全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小投资者获利创业板实战技巧全书
分享创业板"盛宴"的实操读本

创业板炒股一点通

CHUANGYEBAN CHAOGU YIDIANTONG

徐 娜 梁素娟/编著

★尝新也需理性★操作更需指导
★跟风要靠技巧★赚钱讲究策略

第2版



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小投资者获利创业板实战技巧全书
分享创业板"盛宴"的实操读本

创业板炒股一点通

CHUANGYEBAN CHAOGU YIDIANTONG

徐 娜 梁素娟/编著

★尝新也需理性★操作更需指导
★跟风要靠技巧★赚钱讲究策略

第2版



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

创业板炒股一点通/徐娜，梁素娟编著．—2版．—北京：经济管理出版社，2013.12
ISBN 978-7-5096-2847-8

Ⅰ．①创… Ⅱ．①徐… ②梁… Ⅲ．①创业板市场—股票投资—中国
Ⅳ．①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第286329号

组稿编辑：张 艳
责任编辑：张 艳
责任印制：黄章平
责任校对：超 凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网 址：www.E-mp.com.cn
电 话：(010)51915602
印 刷：三河市延风印装厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：12.75
字 数：188千字
版 次：2014年4月第2版 2014年4月第1次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2847-8
定 价：39.00元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：(010)68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

自2008年以来，中国资本市场出现的高频词汇就是创业板。创业板已成为人们关注的焦点，可以说是“千呼万唤始出来”。创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，其是对主板市场的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。

2008年9月的金融风暴对中小企业造成了很大的影响，在它们面临融资困境时，创业板的建立对它们来说无疑是一场“及时雨”。中国证监会于2009年3月31日发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，于2009年5月1日正式施行。对于中小企业来说，这是一个喜讯，但对于投资者来说，他们面对这个颇有争议的市场跃跃欲试的同时又有一些担心，毕竟创业板的最大特点就是进入的门槛低，在为中小企业提供方便的融资渠道的同时，也会给投资者带来较大的风险。

本书就是立足国内市场的特点及实际情况，在总结主板市场的经验和借鉴世界上成功的创业板市场经验的基础上，让投资者更了解创业板，同时也提供一些实战方面的投资策略和技巧。

本书主要分为三篇，第一篇为基础理论篇，主要从创业板的概念、历史及创业板的上市、交易秩序，创业板和中小板对比等多个方面使投资者了解创业板的运行特点及投资的可行性。第二篇为实务操作篇，该篇为本书的核心。该篇借鉴A股市场的投资经验并结合创业板市场的独特特点，从如何从基本面方面选创业板新秀，如何利用创业板市场的信息披露制度选股及投资看盘技巧、投资策略技巧等方面提供了可资借鉴的投资方案供投资者参考。第三篇为问题解读篇，主要是针对人们对创业板市场的诸多疑问和争议性的问题进行解答。本书的特色包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 知识的普及性

本书虽然以中国创业板命题，同时也对A股市场的现行制度进行了系统的归纳与整理，并与创业板进行对比，使得其与现有证券体系有一个较好的衔接，同时意在揭开创业板的神秘面纱，使投资者从更多的角度了解创业板。

2. 实战的操作性

本书第二篇给出了实战操作技巧方面的要点和适用于创业板的投资策略及投资技巧。

3. 内容的实时性

本书在借鉴国际创业板市场经验及总结中国主板市场经验的基础上，针对中国创业板市场遇到的问题及现在人们存在的疑问，给出一些较有权威性的解答，使得本书具有一定的前瞻性和创新性。

本书是一本颇具实战技巧、实用价值很强的书，不同于同类书偏重法律建设方面的视角。面对现在中小投资者对创业板的跃跃欲试及他们投资前的迷茫和担心，本书真正地站在投资者的角度，为他们揭开创业板的神秘面纱，使他们更全面地了解创业板，了解创业板的投资技巧和投资策略，使他们的投资更具理性。这是一本值得想在创业板上淘金的中小投资者和兴趣爱好者研读的书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

—第一篇　基础理论篇—

第一章　解读创业板 …… 3

第一节　创业板要点概述 …… 3
第二节　创业板的独特魅力 …… 4
第三节　创业板的风雨之路 …… 7
第四节　创业板设立的必要性 …… 8
第五节　创业板的五大功能 …… 11
小看板：创业板带给投资者的机遇与挑战 …… 12

第二章　创业板的上市细则 …… 13

第一节　创业板上市五大门槛 …… 13
第二节　创业板与主板上市条件的区别 …… 14
第三节　创业板上市的三道程序 …… 16
第四节　创业板上市条件中的五大指标 …… 17
第五节　创业板在实行全流通下对限售股的规定 …… 18
小看板：投资者投资创业板需过五关 …… 19

第三章　创业板的交易 …… 21

第一节　交易规则亮点一：准入制度 …… 21
第二节　交易规则亮点二：签订风险揭示书 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　交易规则亮点三：退市制度 …… 23
第四节　创业板交易四要素 …… 25
第五节　创业板交易流程 …… 27
小看板：投资者不要让签订风险揭示书流于形式 …… 28

第四章　创业板、中小板与主板：未来谁主沉浮 …… 29

第一节　创业板与中小板的关系 …… 29
第二节　创业板与主板的主要区别 …… 30
第三节　创业板对 A 股的影响 …… 31
第四节　主板、中小板和创业板的未来 …… 32
小看板：创业板——资本市场不可或缺的一部分 …… 34

—第二篇　实务操作篇—

第五章　创业板的新股投资技巧 …… 37

第一节　创业板新股的申购技巧 …… 37
第二节　新股上市前的分析技巧 …… 39
第三节　新股上市后的投资技巧 …… 41
第四节　巧用首日换手率投资新股 …… 43
小看板：申购创业板新股的步骤 …… 45

第六章　根据财务报表选创业板新秀 …… 47

第一节　看懂上市公司的资产负债表 …… 47
第二节　看懂上市公司的利润及利润分配表 …… 48
第三节　关注现金流量表 …… 49
第四节　创新型企业的财务特点 …… 50
第五节　中小型企业常见的财务问题 …… 51
第六节　创新型企业收入确认的特殊方法 …… 54
小看板：投资者不可不看的定期报告 …… 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　创业板哪些行业独领风骚 …… 57

第一节　利用题材、概念选股技巧 …… 57
第二节　从创业板行业板块中发现大牛股 …… 58
第三节　利用国家政策掘金行业 …… 60
第四节　选择行业龙头股和绩优股的技巧 …… 61
小看板：优先选择少数民族地区的上市新股 …… 65

第八章　如何寻找有投资价值的好公司 …… 67

第一节　把握创业板成长性的六大方面 …… 67
第二节　评价创业板公司自主创新的五个步骤 …… 71
第三节　用现金流量法评估企业价值 …… 75
第四节　用市盈率法评估企业价值 …… 76
第五节　寻觅有竞争力的公司 …… 78
第六节　选择处于持续成长期的公司 …… 80
第七节　从技术垄断中挖掘明星股 …… 81
小看板：创新型企业的不同估值法 …… 82

第九章　有效利用上市公司披露的信息练就“火眼金睛” …… 83

第一节　利用招股说明书选股 …… 83
第二节　有效利用指定信息披露网站 …… 85
第三节　创业板的信息披露“特色” …… 86
第四节　投资者应该关注的信息披露重点 …… 89
第五节　阅读创业板公司信息公告三步法 …… 90
小看板：充分利用上市公司披露的信息来降低投资风险 …… 91

第十章　创业板：创投企业增值的好机会 …… 93

第一节　从创投概念上淘金 …… 93
第二节　如何寻找创投概念潜力股 …… 94
第三节　创投概念受益股 …… 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小看板：不要投资的九种公司 …… 97

第十一章　创业板制胜之看盘技巧 …… 99

第一节　开盘5分钟时巧断买卖点 …… 99
第二节　如何在开盘15分钟时选股 …… 108
第三节　开盘后30分钟的走势对大盘的影响 …… 109
第四节　开盘后60分钟理论 …… 110
第五节　识别盘面假象，做正确买卖抉择 …… 111
第六节　识破跳空缺口与操盘方向 …… 114
第七节　尾市成交量与股价变化对后市的影响 …… 119
第八节　看尾盘关键在最后半小时 …… 124
第九节　利用尾盘炒短线 …… 125
小看板：盘中高手盯盘技巧 …… 126

第十二章　创业板投资的策略技巧 …… 129

第一节　投资组合要少而精 …… 129
第二节　设立止盈点，锁定目标利润 …… 132
第三节　及时止损，规避“套牢”风险 …… 134
第四节　充分利用“安全边际”原则 …… 138
第五节　克服“贪婪”和“恐惧” …… 139
第六节　保本是第一位 …… 140
第七节　克服新股民投资中的典型不良心理 …… 142
小看板：可以借鉴的香港创业板市场投资特点 …… 144

—第三篇　问题解读篇—

第十三章　创业板投资者管理 …… 147

第一节　什么是投资者适当性管理 …… 147
第二节　为什么要进行投资者适当性管理 …… 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 交易经验对创业板投资者有什么意义 …… 149
第四节 投资者应如何积极配合券商的适当性管理工作 …… 149
小看板：创业板投资者适当性管理并不是投资限制 …… 150

第十四章 创业板上市规则三大售点 …… 151

第一节 创业板较主板多了哪三类退市情形 …… 151
第二节 如何避免创业板上市对二级市场的冲击 …… 152
第三节 如何防止首日暴炒的风险 …… 152

第十五章 中国创业板如何借鉴海外经验 …… 155

第一节 全球有多少家创业板在运作 …… 155
第二节 如何借鉴英国的保荐制度 …… 156
第三节 加拿大创业板市场给了我们什么启示 …… 157
第四节 全球创业板有哪些新动向 …… 160
第五节 韩国 KOSDAQ 所走的弯路给中国创业板以什么警示 …… 162
第六节 海外创业板市场企业如何退市 …… 164
小看板：从深港两地合作看创业板发展 …… 164

第十六章 聚焦创业板投资热点问题 …… 167

第一节 投资创业板需要特别注意哪些问题 …… 167
第二节 谁为创业板上市公司的退市埋单 …… 168
第三节 创业板悬而未决的问题有哪些 …… 168
第四节 谁将成为创业板第一股 …… 169
第五节 创业板是金融危机逼出来的吗 …… 172
第六节 中国创业板难成纳斯达克第二 …… 174
第七节 创投能否成为文化产业整合加速器 …… 174
小看板：创业板会不会成为中国资本市场的开胃小菜 …… 175

第十七章 投资创业板应考虑哪些问题 …… 177

第一节 投资创业板需考虑五大核心问题 …… 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 你是否适合参与创业板市场投资 …… 181
小看板：投资者有必要自设三个门槛 …… 182

第十八章 创业板投资者应注意的风险有哪些 …… 183

第一节 相对于主板市场，创业板在哪些方面风险更为突出 …… 183
第二节 投资创业板的注意事项有哪些 …… 185
第三节 投资者准入制度是“保护”还是“限制” …… 186
小看板：对即将投资创业板的投资者的两条忠告 …… 187

附录1 含金量最高（最低）的10只创投概念股 …… 189

附录2 部分申报创业板上市企业一览表 …… 191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

基础理论篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 解读创业板

第一节 创业板要点概述

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的、专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场。也就是说，创业板市场就是在证券主板市场之外的证券交易市场。它与主板市场相对应，是对主板市场的有效补充，在资本市场中占据着重要的位置。创业板市场一般指的是中小企业的市场、小盘股市场、创业股市场，在服务对象、上市标准、交易制度等方面都不同于主板市场，其主要目的是为新兴中小企业提供融资途径，帮助其发展和扩展业务。由于我国的二板市场定位于为创业型中小企业服务，所以称为创业板。创业板市场以美国纳斯达克市场为代表，在中国特指深圳创业板。

根据创业板与主板的关系，创业板可分为两类模式：一类是“独立型”。这类创业板市场完全独立于主板之外，具有自己的角色定位。世界上最成功的二板市场——美国纳斯达克市场即属此类。另一类是“附属型”。它们附属于主板市场，旨在为主板市场培养上市公司。在二板市场发展成熟了的上市公司可升级到主板市场。新加坡的 SESDAQ 即属此类。

二板市场是主要为中小型创业企业服务的市场，可以为中小企业提供良好的融资环境。大多数新兴中小企业具有较高的成长性，对资本的需求很大，但由于成立时间较短、规模较小、业绩也不突出，经常会出现资金供不应求的现象，而创业板这一证券市场的多次筹资功能可以改善中小企业对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的大量需求。国际上成熟的证券市场大都设有二板市场，只是名称不同而已。

我国创业板定位于给具有高成长性的中小企业和高科技企业融资服务，是中小企业直接融资的渠道。围绕着提高自主创新能力这一主题，其主要突出以下三个重点：一是重点服务于加快转变经济发展方式，以推动产业结构优化升级；二是重点服务于统筹城乡与区域协调发展，推进经济质量的整体提高；三是重点服务于加强能源资源节约和生态环境保护，增强其持续发展能力。创业板定位服务于成长型的、处于创业阶段的企业，尤其是重点支持具有自主创新能力的企业。创业板主要青睐“两高”、“六新”企业。“两高”指的是其成长性高、科技含量高；“六新”指的是新经济、新农业、新服务、新能源、新材料和新商业模式。

第二节　创业板的独特魅力

作为一种证券市场，创业板具有一般证券市场的共有特性。创业板也有上市企业、券商和投资者三类市场活动主体，是企业融资和投资者投资的场所。但主板市场在上市公司数量，单个上市公司规模以及对上市公司条件的要求上都要高于创业板，所以创业板在性质上属于二板市场。对于低门槛制造的高风险，创业板也设立了较主板更为严格的退市机制和风险控制措施。

创业板一经传入中国，即引起人们广泛的注意，虽然时而也传出怀疑的声音，但在创业板必要性的问题上基本达成了共识。之所以如此，在于创业板的固有特点向人们展示了它的独特魅力。

一、上市门槛明显降低，上市程序简化

创业板的股本规模起点比主板低，发行前净资产只要不少于 2000 万元，发行后的股本总额不少于 3000 万元就可以。因此，在创业板上市的企业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将有相当大比例的企业的流通股在1000万元左右，而且大部分不会超过3000万元。因此，创业板的流通股将比主板市场的流通股小得多。主板申请上市时，必须经过中国证监会的派出机构对券商的辅导工作的检查验收，但是创业板对此没有明确规定，从而省去了这一道程序。在创业板申请上市时，不需要事前得到省级人民政府和国务院有关部门的获准，从而简化了各级政府层层审批的烦琐程序。这就使得过去因为产品有市场潜力但因公司规模太小而无法上市的中小企业有机会获得进入证券市场的"入场券"，从而有了更宽广的融资渠道。

二、涨跌幅度限制放宽，加大了入市风险

创业板的涨跌幅限制比例比主板高10%，为20%；证券在上市首日集合竞价的有效竞价范围为发行价的上下150元，远远宽于主板市场规定的5元。创业板还可以根据市场需要开设大宗交易，这是主板市场所没有的。创业板的上市门槛降低，发展的不确定因素较多，使得其市场风险将明显大于主板市场。为了使投资者及时准确地掌握在创业板上市的公司的发展情况，创业板实行了季度报告制度，与主板市场实行中期报告和年度报告制度相比，多了两期报告。但是，报告中显示的上市公司盈利的变化往往会带来股价的变化，再加上创业板的更宽泛的涨跌幅度限制，就会使得股价的震荡加剧。对于投资者来说，倒无需对这种震荡过于担心，因为它在使股市变得更加充满风险的同时，也大大增加了股市中的收益量。

三、实行严格的"淘汰制"，提高了上市公司质量

虽然在创业板上市的企业会经过精心的挑选，但由于创业板的门槛相对较低，所以风险比较高。为此，中国内地的创业板市场参照美国纳斯达克的市场规划，对上市公司实行严格的淘汰机制。虽然退市会在某种程度上增加投资的风险，但这会减小将来的投资者的投资风险，有利于提高创业板上市公司的质量，也会使创业板市场在淘汰的压力下保持活跃的气氛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、拓宽中小企业融资渠道，有利于高成长企业

从事创新性、有市场潜力行业的中小企业在发展初期一般规模较小，在主板市场上很难上市，即使上市也不容易被投资者接受，而该类企业高速的成长性又要求公司有充足的资金。在此类公司遭到融资困境时，创业板的面世即将改变这种状况，因为创业板使得中小企业也可以募股集资，拓宽了这类公司的融资渠道。另外，由于创业基金可以对这些成长性公司进行套利，获取高额回报，所以创业基金也会更愿意投资于这些高成长性的中小型公司，使得这些公司的资金来源充裕。

五、缩短原始股东所持股的转让时限，有利于市场的流动性

在主板市场，公司的股份尽管可以依法转让，但是对于发起人持有的公司股票，要在自公司成立之日起 3 年期满才可转让。而在创业板中，上市公司公开发行前的所有股东所持有的股票，自公司股票上市之日起期满 1 年后即可出售，原始股东所持股的转让时限较主板市场缩短了。这一规定有利于创业板市场的流动性，从而增加市场的活跃程度。

六、严格风险控制措施，以减少市场恐慌

创业板上市门槛较低，交易制度也极为自由，使得创业板的投资风险大于主板市场。为了保护投资者的权益、减少市场恐慌，必须采取较主板更为严格的风险控制措施。创业板在风险控制措施方面的改进主要有设立独立的发行审核委员会、对上市公司的治理结构提起重视、推出上市公司的保荐人制度、设定股票暂停上市的限制条件、严格上市企业的信息披露要求等。这些措施将会有效地降低创业板市场的风险。

总之，创业板是在满足多层次资本市场建设的需要上建立起来的，创业板作为一个新兴的市场，需要有新的制度来控制和指引其健康发展，这就造就了创业板的独特之处。在市场需求和与之相适应的制度的刺激下，创业板将会展现出其独特的魅力和生机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 创业板的风雨之路

世界二板市场的发展可分为两个阶段：20 世纪 70 年代到 90 年代中期为第一阶段；20 世纪 90 年代中期至今为第二阶段。1971 年，世界上第一个二板市场——纳斯达克诞生了。1975 年，纳斯达克建立了新的上市标准，把在纳斯达克柜台交易的挂牌的证券与其他证券区分开来。1982 年，纳斯达克形成了全国性的市场，并开始发布实时交易行情。但是，在 90 年代初以前，纳斯达克的运作并不十分理想，1991 年，其成交额才达到纽约股票交易所的 1/3。纳斯达克市场真正得到迅速发展是在 20 世纪 90 年代中期以后的第二阶段。

20 世纪 90 年代中期以后，知识经济的兴起促使大量新生高新技术企业成长起来，随之而来的是风险资本产业迅速发展，美国纳斯达克市场在这种时代背景下迅速发展起来。见此情形，全球证券市场掀起了设立二板的热潮。中国香港创业板市场（GEM，1999）、中国台湾柜台交易所（OTC，1994）、伦敦证券交易所（AIM，1995）、德国新市场（NM，1996）、法国新市场（LNA，1996）等都是在这个时期建立的。

在我国，创业板走过了 12 年的风雨历程。1997 年，全球新经济在资本市场的支持下迅猛发展，在这一大背景下，我国第一次有了“借鉴海外经验引入创业板”的呼吁声。1998 年 12 月，国家计委向国务院提出“尽快研究设立创业板股票市场问题”。1999 年 8 月 20 日，中共中央、国务院指出应该适时在上海、深圳证券交易所专门设立高新技术企业板块。2000 年，深交所停止在主板市场发行新股，投身于创业板市场的筹建工作，催生了中国有史以来第一次全国性的创投热潮。但从 2000 年下半年开始，高科技企业的股票大都出现单边下跌行情。这样的现实使得国内一些人士认为中国设立创业板的条件尚未成熟，而且风险极大。在对创业板风险的疑虑中，中国创业板热开始降温。2001 年，朱镕基总理表示，内地要吸取香港地区与世界其他市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的经验，把主板市场整顿好后，才能推出创业板。至此，创业板的温度达到了最低点。然而，深交所并没有泄气，而是积极探索创业板的复出之路。2002 年 11 月 28 日，它在给中国证监会《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》中建议采取分步实施方式推进创业板市场建设，以中小板作为创业板的过渡。

2004 年 5 月 17 日，中国证监会正式批复深交所设立中小企业板市场。在此后 3 年多的时间里，中小板发展势头极其良好，成为我国多层次资本市场体系的重要组成部分。2007 年 8 月，国务院批准了《创业板发行上市管理办法（草案）》，尘封了近 7 年的创业板市场终于又浮出了水面。2008 年 2 月，创业板主要规则和制度设计基本完成。2008 年 3 月，证监会对外公布了创业板上市管理办法的征求意见稿。2009 年 3 月，《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》出台，自 5 月 1 日起实施。5 月 8 日，深交所发行了《深圳证券交易所创业板股票上市规则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。6 月 5 日，深交所发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，并于 7 月 1 日起施行。

无论是在外国还是在中国，创业板都经历了颇为曲折的发展历程。目前，金融危机给中国制造了就业这个大难题。从某种意义上讲，解决就业问题主要是靠为数众多的中小企业。可以说，中国创业板一路走来，终于迎来了其水到渠成的时刻。

第四节　创业板设立的必要性

主板市场的上市门槛相对太高，使那些刚刚步入扩张阶段或稳定成熟阶段的中小型高新技术企业难以达到上市标准，并存在难以逾越的规则障碍。在现有制度的框架内，主板市场上的法人股、国有股是不能流通和交易的，这与风险投资通过股权转让需要一次性撤出以实现回报的根本特性相矛盾。此外，国家政策倾向于国企改制并需加大融资渠道，现在和即将涌现的以非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国有企业为基本成分的高新技术企业很难进入主板市场的信道。另外，在主板市场严格的指标管理机制下，即使中小企业能够进入主板市场，也无法满足众多高新技术企业的融资要求。中国创业板市场绝不是可有可无的，而是大有作为的。随着我国自主创新国家战略的不断推进，我国设立创业板的必要性越来越突出。

一、中小高科技企业融资的需要

目前，中小企业已经占据我国经济的“半壁江山”，成为我国经济体系中最具活力和增长潜力的因素之一。然而融资问题却成为这部分企业持续发展的巨大障碍，因为仅10%左右的中小企业能够获得银行信贷支持。面对此种情景，虽然我国于2004年在深圳证券交易所开设了中小企业板，但到目前为止，上市的中小企业只有270多家，而且中小企业板的风险管理制度并不能把那些偏好于规模较大、较为成熟的企业的创业投资者吸引过来。所以说，中小企业所获得的金融资源与其在国民经济和社会发展中的地位和作用是极不相称的。这种状况严重阻碍了我国科技产业和民营经济的进一步发展，据2009年上半年证监会的摸底调查估计，有意到创业板上市的公司多达2000家以上。这样雄厚的上市资源不仅使我国在创业板上市的公司的质量有保证，而且使我国创业板市场有望在短期内形成一定的市场规模。

二、调整高新技术和中小成长型企业制度的需要

目前，我国大多数高新技术和中小成长型企业仍采用传统的企业组织形式，与现代化的企业管理模式相差较远。创业板市场的建立可以帮助这部分企业建立现代企业制度，让这些公司适当将所有权和经营权分开，实行企业管理的董事会、监事会、股东大会和董事长领导下的总经理负责制，以规范企业的经营和管理。同时，创业板相关的规定要求在创业板上市的公司必须履行规定的信息披露义务，这将使企业时刻处在各方面的监督和影响之下，促使这部分企业更健康、快速的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、完善创业投资退出机制的需要

我国政府一贯鼓励创新型中小企业在创业资本的支持下吸纳和发展新技术，在金融市场上主动承担风险。在十六大报告中，我国提出了“要发挥创业投资的作用，形成促进科技创新、创业的资本运作和人才汇集机制”的要求。但是对创新型中小企业的高风险投资是需要完备的市场退出机制来保证股权的即时变现的，而在创业投资退出方式中，产权市场的退出方式又占了很大比重。股权的转让退出、股权的回购、破产清算等都需要建立一个创业板市场来完成创业投资的退出。我国现阶段风险投资发展缓慢的主要原因就是现有资本市场不能使投资资金形成循环流动。

近几年来，很多国外市场上的创业资本都很看好中国市场，不少创业投资公司和基金管理公司都准备参与中国创业企业的投资活动，甚至已经登陆中国。所以，现在推出创业板市场的时机已经成熟，创业板迎来了一个难得的历史发展机遇。

四、缓解流动性过剩，为投资者提供更多投资选择的需要

改革开放以来，中国经济成绩卓有成效，居民收入水平不断提高，金融产品需求日益旺盛。尤其是近两年来，我国资本市场的持续发展使得投资者投资热情日益高涨，A股市场的新增开户数不断增加，中小板市场甚至成为稀缺资源，中国金融市场流动性过剩的矛盾已日益突出。一级市场上新股申购冻结资金总量和新股上市首日涨幅不断刷新的纪录都是这方面矛盾的证明。因此，我国需要创立创业板市场来缓解这一供求矛盾，同时也为财务投资者提供更多获取投资回报的股权手段。

五、中国资本市场的结构和格局有进一步完善的需要

改革开放后，我国的经济结构、企业结构和产业结构都有了很大的发展。虽然国有大型企业在国民经济发展中仍然起着主导的作用，但民营经济在经济整体中的比重越来越大也是一个不可否认的事实。建设多层次资本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场体系，为包括中小企业、高技术企业、民营企业在内的各类企业提供权益资本的融通渠道，为中国经济的持续发展提供制度保障，现实意义越来越大。要建立多层次资本市场体系，创业板市场是不可或缺的。

第五节 创业板的五大功能

创业板的建立不仅可以完善我国资本市场的层次与结构，而且能拓展资本市场的深度与广度。因此，创业板有五个使命：

第一，为高科技企业提供融资渠道。

第二，促进企业规范运作，建立现代企业制度。

第三，分散风险投资的风险，促进高科技投资的良性循环，提高高科技投资资源的流动和使用效率。

第四，增加创新企业股份的流动性，便于企业实施股权激励计划等，鼓励员工参与企业价值创造。

第五，通过市场机制，有效评价创业资产价值，促进知识与资本的结合，推动知识经济的发展。

因此，我国创业板的定位突出了三个重点：

第一，重点服务于加快转变经济发展方式，推动产业结构化升级，促进信息技术、新科技、新材料、现代物流、现代服务业等行业的发展。

第二，重点服务于统筹城乡与区域协调发展，推进经济质量的整体提高，支持农业新技术、农业产业化。

第三，重点服务于加强能源资源节约和生态环境保护，增强持续发展能力，推进新能源和环保产业等。

创业板能够为中小企业尤其是高成长性企业提供扶持，能为风险投资和创投企业建立合适的退出机制，能为国家的自主创新战略提供融资平台，能为多层次的资本市场体系建设添砖加瓦。创业板有利于促进风险投资基金的发展；有利于改善长期存在的直接融资和间接融资比例严重失衡的格局；有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利于健全资本市场对创新类企业的支持力度；有利于更好地发挥资本市场在资源配置中的基础性功能。基于这些使命建立的创业板，必将对推动我国中小企业的发展，形成技术创新、风险投资和资本市场良性互动的格局产生极其深刻的意义。

“创业板将带来多赢格局。”多位业内人士一致认为，创业板的推出，其长期意义甚至不亚于4万亿方案。在宏观上，创业板有助于推动和引导民间投资流向高端制造业和先进服务业中的中小企业，从而在一定程度上缓解经济、就业的困难，并促进经济的转型。在微观上，创业板的推出将导致A股创投概念股的分化。

小看板：创业板带给投资者的机遇与挑战

创业板给投资者带来的三大机遇：

第一，能够扩大投资对象，投资者可以参与到新型企业的价值挖掘与分享之中。

第二，能使投资者提前参与到企业成长中去，将投资时点从企业盈利的稳定阶段提前至爆发增长阶段。

第三，使投资者享受企业成长期带来的高收益，能提高投资者的获利水平。

创业板将给投资者带来的三大挑战：

第一，创业板公司规模较小，以新技术和新模式为主，从而公司价值难以估计。

第二，创业板公司流通股本较少，股价的波动有可能更为频繁、幅度更大，更便于人为操控炒作。

第三，创业板实行严格的退市规则，因退市带来损失的可能性大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　创业板的上市细则

第一节　创业板上市五大门槛

创业板市场主要是为那些高科技领域中运作良好、发展前景广阔、成长性较强，却还达不到在主板市场上市条件的新兴中小型公司设立的。所以，它的上市门槛会相对较低。

《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（以下简称《管理办法》）在以下五方面对拟在创业板上市的公司提出了要求。

一、盈利能力要求

为了降低市场整体风险，《管理办法》对拟在创业板上市的企业的盈利能力提出了要求。深交所设计了两套标准，以满足不同企业的要求：①发行人最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长。②最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。

二、股本规模要求

为了确保公司的营运能力，从而控制市场风险，《管理办法》要求拟上市公司已经发展到一定规模，发行前净资产不少于2000万元，发行后股本不少于3000万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、持续时间要求

为了考察企业的持续发展能力，《管理办法》规定发行人应具有一定的持续经营记录，发行人应当是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

四、主营业务要求

为了提高本身规模偏小的创业企业的核心竞争力，《管理办法》要求发行人集中有限的资源主要经营一种核心业务。同时，要求募集资金只能用于发展主营业务。

五、公司治理要求

根据创业板公司特点，《管理办法》对公司治理方面从严要求，要求董事会下设审计委员会，并强化独立董事履职和控股股东责任；发行人及其股东最近 3 年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在 3 年前，但目前仍处于持续状态的情形；规定发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，还要求发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

第二节　创业板与主板上市条件的区别

表 2-1 是创业板与主板上市条件的对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-1 创业板与主板上市条件对比

	创业板	主板（中小板）
盈利能力	(1) 两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1000 万元，且持续增长。 (2) 最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。	(1) 近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元。 (2) 最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。
股本规模	发行前净资产不少于 2000 万元，发行后的股本总额则应不少于 3000 万元。	发行前股本总额应不少于 3000 万元，发行后应不少于 5000 万元。
持续时间	(1) 发行人应当是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司。 (2) 有限责任公司变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。	(1) 公司成立时间须在 3 年以上，最近 3 年连续盈利。 (2) 原国有企业依法改组而设立的，或者在《公司法》实施后新组建成立的公司改组设立为股份有限公司的，其主要发起人为国有大中型企业的，成立时间可连续计算。
主营业务	发行人应当主营一种业务，且最近两年内未发生变更。	近 3 年内主营业务未发生重大变化。
公司治理	(1) 发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。 (2) 发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。 (3) 发行人及其股东最近 3 年内不存在未经法定机关核准擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在 3 年前，但目前仍处于持续状态的情形。	(1) 发行人最近 3 年内董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人未发生变更。 (2) 除创业板标准外，还需募集投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。 (3) 高管不能最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责。

与其他国家的创业板上市条件相比，我国创业板的准入门槛是比较高的，最明显的要数净利润方面的要求。比如，纳斯达克将其股票市场分为三个层次，分别供有一定规模且有盈利的企业、有一定规模无盈利的企业、规模小且盈利无保证的企业上市。

国内创业板对拟上市公司的门槛较高，是符合国内的规则和投资者的要求的，因为我国没有建立做市商制度的条件，所以要靠提高入市门槛来提高上市公司的质量，以减少退市公司、降低投资者的创投风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　创业板上市的三道程序

创业板的上市程序可以分为上市前的准备阶段、申请核准阶段以及核准之后的发行销售阶段。下面的程序图很明了地揭示了该过程。

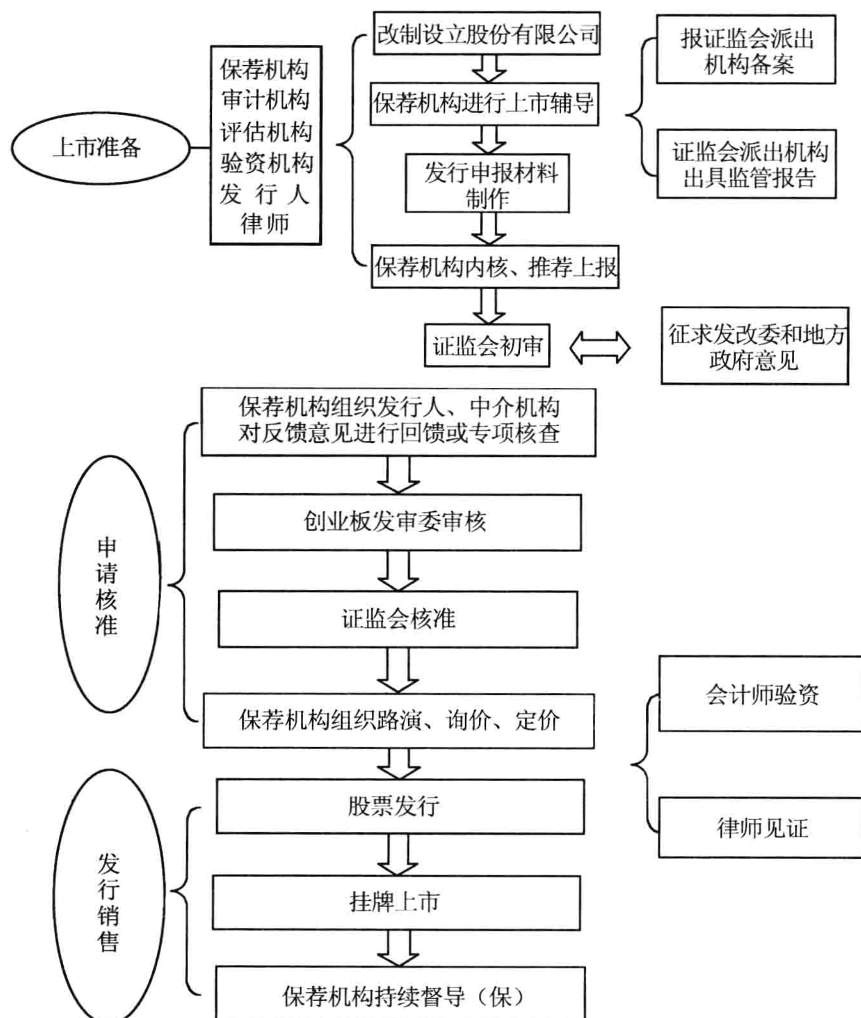


图 2-1　创业板上市的三个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板原始股东所持股份上市流通前，首先需要向深交所提出申请，具体提交下列文件：

（1）上市流通申请书。

（2）有关股东的持股情况说明及托管情况。

（3）有关股东所作出的限售承诺及其履行情况。

（4）股份上市流通提示性公告。

（5）深交所要求的其他文件。

其次，深交所审批同意后，上市公司应当至少在相关股份上市流通前3个交易日内披露提示性公告，公告内容包括：

（1）上市流通时间和数量。

（2）有关股东所作出的限售承诺及其履行情况。

（3）深交所要求的其他内容。

第四节 创业板上市条件中的五大指标

创业板发行条件中的财务指标在内容上参照了主板做法，主要选取净利润、主营业务收入、可分配利润等财务指标，同时附以增长率和净资产指标。这五大指标可以分为定量业绩指标和其他定量指标。

定量业绩指标有两套：第一套指标要求最近两年连续盈利，并且最近两年净利润累计不少于1000万元；第二套指标为最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。其他定量指标主要有三项：第一，发行前净资产不少于2000万元；第二，发行后股本不少于3000万元；第三，最近一期末不存在未弥补亏损。

但是创业板并未对无形资产占净资产的比例做出特别规定，只要求遵守《公司法》的相关规定即可。《公司法》规定全体股东的货币出资金额不能低于公司注册资本的30%，理论上，无形资产占净资产的比例已可以达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%。这一规定一方面是借鉴海外大多数创业板对无形资产占净资产比例要求的经验，另一方面也是考虑到创业板企业大多是高新技术企业，以科技成果入股的情况比较普遍，无形资产占比差异较大。

财务指标作为一个定量指标，是上市关卡中具体而重要的内容。创业板发行条件中的财务指标在量上低于主板（包括中小板）首次公开发行的条件，而且净利润指标设置了两套标准，这都是为了使更多的中小企业能够达到上市标准，创业企业无形资产占比往往较高，投资者应注意该指标，避免该指标过高带来的风险。

第五节　创业板在实行全流通下对限售股的规定

我国股市成立时制度上比较特殊，一家上市公司发行的股票中有很大一部分不能流通（即在交易所公开买卖），导致出现了很多问题，如大股东做决策时不关心股价，因为他们持有的大都是非流通股。所以就有了后来的“股权分置”或“全流通”改革，以使所有的股票都可以自由买卖，实现全流通。非流通股经股权分置改革之后也有了流通权，不过，为了防范大量股份入市的风险，对这部分股份的流通期限和流通比例采取了限售条款。

近两年来，限售股减持的问题一直困扰着主板市场。为避免股东大量集中抛售股份对二级市场股价造成巨大冲击，创业板在实行全流通的情况下，在上市规则中就限售股的限售期、大股东减持增持行为等做出了详细规定。

（1）要求对控股股东和实际控制人所持股份，在其承诺自发行人股票上市之日起满 3 年后才可以进行股价转让。

（2）对于其他股东所持股份，如果是发行人向证监会提出首次公开发行股票申请前 6 个月内（以中国证监会正式受理日为基准日）进行增资扩股的情况，要求自发行人股票上市之日起 12 个月内不得进行股份的转让，并承诺：自发行人股票上市之日起 12～24 个月内，可出售的股份不超过其所持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有股份的 50%；24 个月后，方可将其余股份进行出售。

（3）对于前述两类股东以外的首次公开发行前其他股东所持股份，按照《公司法》的规定，需自上市之日起满一年后方可进行股份的转让。

此外，创业板还要求持股 5%以上的股东、实际控制人增持减持股份达到上市公司股份总数的 1%时，应当在该事实发生之日起两个交易日内就该事项做出公告。创业板有针对性地、有区分地对上市后的相关股份提出了限售要求，是为了保持公司股权与经营权的稳定，同时满足股东适当的退出需求。与主板的限售要求相比，在限售比例方面有了很大的提高，因为很多创业板公司的持股方为创业投资公司，与主板市场公司股东相比有着较为强烈的退出需求。投资者一定要了解全流通市场环境下对限售股份的有关规定，并且要密切关注有关限售股份解禁的情况，特别是关注大股东、实际控制人和核心人员所持有股份的变动情况，做到心中有数，审慎投资。

小看板：投资者投资创业板需过五关

（1）投资者教育关。因为创业板市场的特点和主板市场有很大区别，因此在投资风险、市场机遇、退市制度等方面也存在很大的不同。针对此种情况，券商应做好创业板业务投资者教育工作，并把好客户参与创业板投资的第一关。

（2）开户关。对于受理客户办理创业板申请的营业部来说，营业部经办人直接面对客户的投资者教育、风险揭示、协议签署等工作。

（3）处理遗留问题关。抓住客户到营业部现场办理创业板业务申请手续的契机，深入落实账户管理、营销规范等专项工作，达到解决券商的各类历史遗留问题的目的。

（4）投诉受理关。券商应该针对创业板的特性，制定出投诉受理机制和流程来应对客户遇到的问题，比如客户碰到创业板开通受阻的情况或是客户碰到创业板投资亏损的情况。

（5）风险控制关。在客户进入创业板的交易阶段，券商应多关注历史重点账户，把好风险控制关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 创业板的交易

第一节 交易规则亮点一：准入制度

创业板是一个高风险的投资市场，为强化风险控制，我国借鉴国外创业板的有关经验，第一次在证券市场引入了投资者准入制度：具有两年以上（含两年）交易经验的自然人投资者可以申请开通创业板市场交易；对于投资未满两年的投资者，虽然“原则上不鼓励其投资创业板”，但并非将其严格排除在外，与具有两年股票投资经验的投资者相比，不同的是要求投资者就自愿承担市场相关风险抄录一段特别声明，经过一系列的签字确认以及完成相关核查程序后才可开通。投资者可通过中国证券登记结算公司网站对本人证券账户的首次股票交易日期进行参考性查询，查询网址为 http：//www. chinaclear. cn/。需要注意的是，交易经验的具体起算时点为投资者本人名下的账户在上海或深圳证券交易所发生首笔股票交易之日，而不是进行第一次证券交易日。

此规定并不是要限制某一类投资者投资于创业板企业的权利，因为我国的准入条件只在交易经验上做了规定，而没有在交易资金等方面提出要求，而且还为不能满足两年交易经验的投资者另辟了通道，可以说“几乎人人都可以参加创业板，公平原则得到了完美体现”。

我国提出准入制度是希望通过适当的程序和要求加强投资者教育，使投资者能够真正理解创业板市场的风险，引导投资者去购买适合其风险承受能力的产品，从而达到保护投资者合法权益的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明，设立准入制是很有必要的。通过对 2005 年 1 月至 2008 年 5 月上海证券市场个人投资者结构和行为现状的深入分析发现，我国个人投资者总体上仍然不太成熟，不够理性，风险意识不足，无论在投资基础知识还是心理上的准备都不充分。随着创新型金融产品的出现，通过设置入市关卡的方式保护不同风险承受能力的投资者是很有必要的。

虽然较之主板创业板的投资者门槛比较高，但与其他国家的创业板准入制度相比，我国创业板的投资者门槛还是比较低的。在美国，证监会根据投资者的财富量、投资经验等指标，将证券市场投资者分为未授权投资者、合格投资者、老练投资者、机构投资者、合格机构投资者五类，对具有不同风险承担能力的投资者设置了不同的关卡，如合格投资者的要求是有着丰富投资经验并能够自负盈亏的专业人士，主要包括发行人、关系人、财富净值 100 万美元以上或近两年收入超过 20 万美元的个人、资产超过 500 万美元的机构投资者。

第二节　交易规则亮点二：签订风险揭示书

创业板市场相对较高的风险并没有通过设置非常高的投资者准入门槛来控制，这就对风险控制制度提出了更高的要求。在交易规则中，风险控制的一大亮点是在开户时要签订风险揭示书。

以风险揭示书的形式提示证券市场投资风险并非首创，早在 2005 年沪深股市首开权证交易时就已经采用了这样的方式。但是，有些投资者把它当做一纸空文，并未提高自己的风险防范意识。鉴于权证交易的教训，创业板风险揭示书增加了三方面的内容：

（1）融合创业板市场基本知识。在《必备条款》中增加了创业板与主板在发行、上市等方面差异的具体内容，并特别突出了退市等相关风险。在投资者开户时，证券公司会现场要求投资者对这些必备知识进行逐项阅读并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认。

（2）相应地增加投资者申明自愿承担风险的内容，同时，投资者需亲笔抄录一段规定的字句并签字，以进一步提醒投资者要慎重考虑。对于暂不具备两年以上交易经验的投资者，还应当在风险揭示书中就自愿承担市场风险单独抄录“特别声明”。

（3）对证券公司营业部具体经办人员、负责人在风险揭示书上签字确认做出要求，以督促证券营业部尽职尽责，确实做好对创业板市场投资者的风险警示和教育工作。同时，为落实临柜签署风险揭示书的要求，《必备条款》中专门增加了“签署场所”的栏目内容。

为了确保投资者了解创业板的市场风险，原则上投资者必须本人亲自到证券公司营业部现场签署风险揭示书等相关文件。但针对投资者年龄超过 70 周岁、身体残疾或者身处国外等特殊情况，证券公司可视需要安排工作人员上门与其签署风险揭示书或接受持公证委托书的代理人代为申请办理。

签订风险揭示书这一规定，是为了提醒投资者要为自己的投资行为负责，要充分认知创业板的市场风险。投资者要了解规则制定者的这一苦心，千万不能把它当做一纸空文，不要等风险爆发时再去悔恨。

第三节　交易规则亮点三：退市制度

由于创业板上市公司平均规模较小，经营也尚不稳定，在具有较大成长潜力的同时也蕴涵着较高的风险，而退市可能导致投资者手中的股票一文不值，退市是投资者面临的最大的危险。因此，创业板退市制度较主板更为严格。

现在，很多人不担心被 ST（Special Treatment，特别处理）的公司会倒闭，因为倒闭了会重组，所以不少 ST 公司的股价反而特别高，造成了主板市场股价结构极其不合理，使得资源不能得到优化配置。这是因为主板市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺乏比较完善的优胜劣汰机制。而创业板是全新的市场，所以有机会从头制定一个更严格的摘牌制度。与现有主板的交易规则相比，创业板的退市标准出现了不少变化，概括起来主要有三个特点：标准多元化、直接退市、快速程序。

一、标准多元化

《创业板上市规则》制定了多元化的退市标准。除了主板规定的退市标准外，创业板新增了三个退市标准：上市公司财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告而在规定时间未能消除的；上市公司净资产为负而未在规定时间内消除的；上市公司股票连续 120 个交易日累计成交量低于 100 万股，限期内不能改善的。一旦触发以上任何一项退市标准，上市公司都将面临直接退出创业板的命运。

二、直接退市

创业板公司退市后不再像主板那样，必须进入代办股份转让系统。一旦出现较为严重的违规情况，将直接摘牌退市，并不会有主板市场上的 ST、*ST等警示过渡阶段。因此，创业板将杜绝买壳、借壳等现象。

三、快速程序

为提高市场运作效率，避免上市公司该退不退，无意义的长时间停牌，创业板将针对未在法定期限内披露年报和中期报告、净资产为负、财务会计报告被出具否定或拒绝表示意见这三种退市情形启动快速退市程序，缩短退市时间。

创业板在退市制度上的改进，将保证这些市场的优胜劣汰功能，使最优秀的中小企业在创业板市场上获得最优质的资源，并让有虚假行为或者不能为投资者创造利润的公司彻底地失去市场。此外，严格的退市制度也有助于防止过去主板市场上对“壳资源”的炒作和对“垃圾股”的吹捧。由此可见，实行严格的退市制度是为了切实保护投资者合法权益的基础性制度安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排，也是创业板的特殊需要。

第四节 创业板交易四要素

创业板虽然也是一个证券市场，但是证券交易的四要素——交易主体、交易客体、交易时间、买卖规则——都与主板市场有不同之处。

一、创业板准予参与投资者资格

《创业板市场规则》中规定，开立了“深圳证券交易所证券账户”的自然人、法人及证券投资基金，均可参与创业板市场交易。但是，相对于主板，对投资者申请开通创业板交易提出了准入条件：要具有两年以上交易经验。此外，投资者参与创业板市场交易，应当委托会员代理。会员应当根据证监会批准的经营范围，在创业板市场从事证券代理买卖业务或证券自营买卖业务。

二、创业板交易的证券品种

在创业板市场交易的证券品种包括：股票、投资基金、债券（可转换公司债券，含企业债券、公司债券、金融债券及政府债券等）、债券回购、经中国证券监督管理委员会批准可在创业板市场交易的其他交易品种。

与主板相比，在创业板上市的公司不能发行权证，创业板也不提供权证流通市场。因为目前股票期权的会计处理仍缺乏规范性，它作为股票期权计划的一个核心内容，假如不能得到有效解决，就会影响股票期权计划的操作实施。尤其对于创业板上市公司而言，若处理不当，将对其持续融资能力产生影响，而且也将使股票期权的激励作用大打折扣。创业板上市公司以高成长性的中小高科技企业、民营企业为主，资金不足是其重要特点，容易被大资金炒作，股票期权的引入会使炒作变本加厉，所以在创业板上市初期不进行股票期权的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、创业板交易的时间

创业板的交易时间：

9：00～9：25，集合竞价

9：30～11：30，连续竞价

13：00～15：00，连续竞价

主板的交易时间：

9：15～9：25，集合竞价

9：30～11：30，连续竞价

13：00～15：00，连续竞价

（14：57～15：00，深圳为收盘集合竞价）

在交易时间上，创业板与主板有两点不同：第一，较主板集合竞价时间拉长，由原来的每交易日上午 9：15～9：25 为集合竞价时间，改为每交易日上午的 9：00～9：25，延长了 15 分钟，这使得参与集合竞价的申报更多，竞价更充分，从而加大了人为控制的难度，也使得开盘价更为合理，更能体现市场行为，显示了公平的原则。第二，每交易日上午开盘集合竞价期间，自确定开盘价前 10 分钟起，每分钟揭示一次可能的开盘价。可能的开盘价指的是对截至揭示时所有申报撮合集合竞价规则形成的价格，而主板只公布最后集合竞价的结果。这能使投资者在集合竞价时间前就掌握较为充分的市场信息，特别是对于新股上市首日的集合竞价，具有更为重大的意义。

四、创业板的交易方式和交易单位

（1）创业板市场交易方式为无纸化的电脑集中竞价方式，而主板市场还可以通过经中国证券监督管理委员会批准的其他方式。

（2）投资者参与创业板市场交易，应当委托会员代理。

（3）创业板股票的交易单位为“股”，然而投资基金的交易单位为“份”。当申报买入证券时，数量应当为 100 股（份）或为 100 股（份）的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数倍。如果是不足 100 股（份）的证券，可以一次性申报卖出。在主板市场上，A 股股票和基金的交易单位都是手，1 手＝100 股或 100 份。

（4）创业板证券的报价单位为“每股（份）价格”。“每股（份）价格”的最小变动单位均为人民币 0.01 元。而主板中 A 股、债券、债券质押式回购交易的申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币；基金交易为 0.001 元人民币。

（5）证券实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%。涨跌幅的价格计算公式为：

涨跌幅限制价格＝（1±涨跌幅比例）×前一交易日收盘价

计算结果四舍五入至人民币 0.01 元。证券上市首日不设涨跌幅限制。

这些交易规则方面的改变都是在遵循适应性原则的基础上提出来的，它们在活跃市场的同时也增加了市场的波动性，在获取高收益的同时也带来高风险，投资者应该认真学习创业板和主板市场的不同规定，避免因规则不清导致的操作风险。

第五节　创业板交易流程

投资者最早可于 2009 年 7 月 15 日向证券公司提出开通创业板市场交易的申请，具体受理日期按照证券公司的内部安排而定。

开通创业板市场交易具体要经过四个流程：

（1）投资者应尽可能事先对创业板的特点、风险进行了解，对自身的风险承受能力进行客观评价，审慎决定是否申请开通创业板市场交易。

由于创业板市场投资风险相对较高，并非所有投资者都适合直接参与创业板市场。投资者很有必要客观地对自己的风险承受能力进行测评，判断自己的风险认知和承受能力，同时也为证券公司提供相关资料做准备。

（2）投资者可以通过网上申请或到证券公司营业场所现场提出开通创业板市场交易的申请。

申请时需用到身份证和股东卡。投资者在提出开通申请后，应向证券公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司提供本人身份、财产与收入状况、风险偏好等基本信息。投资者原则上应向目前进行交易的开户营业部提出申请，但证券公司所属营业部也可以受理在本公司异地营业部开户投资者的开通申请和进行风险揭示书的签署。

（3）证券公司将据投资者提供的信息对投资者的风险承担能力进行测评，并将测评结果告知投资者，作为投资者判断自身是否适合参与创业板交易的参考。证券公司还会核查投资者的交易经验年限。

如果风险测评结果显示投资者的风险承受能力较弱，不适合参与创业板交易，则投资者可以考虑通过购买投资基金等方式间接参与创业板的交易。

（4）投资者需要在证券公司经办人员的见证下，按照要求到证券公司的营业部现场阅读并签署《创业板市场投资风险揭示书》，还需抄录一段声明（未具备两年交易经验的投资者还应就自愿承担市场相关风险抄录一段特别声明），之后还需要证券公司营业部负责人签字确认。

其中符合条件且股龄满 2 年，2 个交易日后可开通交易；基本符合条件但股龄未满 2 年，投资者仔细阅读并现场书面签署《创业板市场投资风险揭示书》，5 个交易日后可开通交易。自 15 日起一直到创业板正式推出后，投资者都可以随时到证券公司办理开通申请手续。所以投资者不必赶在 7 月 15 日开始几天去营业部办理申请手续，也尽量不要在创业板首批股票上市交易前抢着去办理，而应有序地分期分批去办理，避免因拥挤而带来长时间的等待和不便。另外，投资者在去办理前，也可以先咨询一下已经办过的人，汲取他人经验，使手续办理得更顺畅。

小看板：投资者不要让签订风险揭示书流于形式

有关部门制定准入条件、签订风险揭示书以及完善退市制度等，是想为投资者设立一道风险意识防火墙，因为创业板确实是一个风险较大的证券市场。因此，投资者千万不要钻投资经验两年以下也可以参与创业板交易的空子，更不要让签订风险揭示书流于形式，应熟悉创业板市场相关规定及规则，了解创业板市场的风险特性，并按照规定办理参与创业板市场的相关手续，确实做到为自己的投资负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 创业板、中小板与主板：未来谁主沉浮

第一节 创业板与中小板的关系

虽然创业板市场和中小板市场服务的对象相近，都是中小企业，但中小板的上市条件与主板相同，即中小板上市条件比创业板的高，所以创业板更适合处于成长期和创业期的中小企业，特别是那些具有自主创新能力的企业，而中小板市场服务的是发展成熟的中小企业。因此，未来创业板上市公司相比中小板公司具有更高的成长性。

创业板的基本定位跟中小板的标准相比，降低了门槛，同时，突出主营业务公司治理方面的要求。创业板的规则和中小板对比，发行审核、公司治理要求、信息披露、交易与市场检查、退市条件、保荐制度等有很大的提高，使创业板的风险得到一定的控制。

中小板并没有放开、恢复融资，所以，对于不少中小企业来说，资金压力还是比较大。

有了创业板市场，这些中小企业就可能从该市场融到资，解决资金问题。所以，创业板推出之后，其发行数量会远远超过中小企业板，活跃度可能要超过中小板，而且中小板的高成长溢价将受到一定的削弱。

创业板与中小板对比具有一定的优势，但是创业板的风险也是大于中小板的。它们各有所长，创业板主要服务于成长型的、处于创业阶段的企业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是那些具有创新能力的企业，而中小板服务的是发展成熟的中小企业，两者并行不悖。创业板设立后，中小板并不会被替代，而是共同发展、互相促进，共同为我国数目众多的中小企业服务。

第二节　创业板与主板的主要区别

创业板市场是为部分被我国主板市场的高门槛拒于门外的中小企业提供融资渠道的场所，它是一个有别于主板市场的证券市场。

创业板与主板的区别主要有五点：

（1）服务于不同的对象。主板市场服务的是比较成熟、在国民经济中有一定主导地位的大型企业；而创业板市场主要针对高科技企业和中小企业。

（2）上市要求不同。相对于主板市场而言，创业板市场对上市企业的要求要低很多，许多不能在主板市场上市的公司都符合在创业板的上市要求。

（3）交易制度不同。由于创业板市场的流动性偏低，因此对竞价的透明性提出了更高要求；为了控制交易风险，《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（以下简称《上市规则》）中对投资者和上市公司制定了更严格的交易制度，如准入制度、退市制度。

（4）保荐人制度不同。创业板市场较主板市场采取的是更完善的保荐人制度，保荐人不仅要承担创业板企业首次发行上市的责任，还要在企业上市后承担继续辅导、专业协助的任务。

（5）信息披露要求不同。创业板市场作为中小企业和高科技企业的股票交易平台，风险相对主板市场更高，因而对信息披露的要求需要更加完整详尽，还要即时披露与股价变动有关的资料。

以上区别均在《上市规则》中有较明确的规定。《上市规则》是根据创业板的特点，在充分借鉴境外创业板市场成熟经验，并结合我国中小企业板建设成功经验的基础上制定的。与主板的上市规则相比，它强化了创业板市场的规范运作机制、风险揭示机制和优胜劣汰机制，它注重提升市场效率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注重投资者利益的保护。

第三节 创业板对 A 股的影响

创业板的推出对 A 股市场是利好还是利空，是目前投资者关注的一个焦点。虽然创业板还没发行股票，但是几乎创业板的每一个制度的出台都会引起 A 股股价的波动。总的来看，创业板对 A 股的影响是有限的，而且利好可能大于利空。

一、创业板对主板资金不会造成很大的分流，甚至会促进主板市场的发展

（1）中小企业的融资尤其是创业板的融资规模很小，通常是主板大盘股的几十分之一甚至几百分之一。就算在推出后有公司批量上市，也不会对市场产生改变股票供需关系的实质性影响。

（2）由于 A 股市场目前的主要资金属于套死资金，基本难以活动，也就难以实现分流。

（3）现在，我国场外资金规模依然不小，流动性也比较大，很可能成为创业板的主要资金来源。在众多主板公司介入创业板公司设立及投资的情况下，创业板公司的发行上市将使相当一部分主板公司获得与市值放大效应有关的资本项目收益，甚至是直接的投资收益，这些反而可以改善主板市场的盈利预期。所以总体来说，创业板对 A 股存量资金的减少影响不大，甚至会与主板市场并驾齐驱，这也是我国建设多层次资本市场所希望达到的目标。

二、我国创业板的推出不仅经过了长达 12 年的准备，并且还能够借鉴国外创业板市场多年的经验教训，因此，此时推出创业板时机已相对成熟，市场有望稳定迎接创业板正式推出

虽然增加创业板这一融资渠道会对主板不利，但参考国内中小板市场推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的经验，其对主板的整体影响将会非常短暂。在市场自身的调整周期结束之后，A 股仍有望形成稳定的走势。

三、海外市场的经验表明，创业板对主板市场的影响基本上是中性的

许多国家和地区的创业板推出后，主板市场的成交量并没有出现萎缩的现象。从股指的表现看，创业板推出后，主板市场依然按照原有趋势运行，没有因为创业板推出而出现明显波动或发生趋势逆转的情况。

总之，创业板对 A 股的影响将不会很大，创业板有望稳定推出。自从我国创业板亮相后，虽然主板市场双双低开，但两市股指逐步企稳，市场整体反应平静。A 股在经过年初以来的大幅反弹之后，成交量持续放大，市场已经逐步恢复信心。在目前的市场状况下，不管是从信心上还是实质上看，推出创业板都不会对股票市场产生很大的冲击。

第四节 主板、中小板和创业板的未来

创业板会不会取代中小板，创业板与主板未来谁主沉浮，是很多投资者都在思考的问题，因为它们三者的命运将决定投资者的投资取向。国家政策向来是影响资本市场发展趋势的重要因素。目前，我国拥有四个层次的资本市场：主板市场、中小板市场、创业板市场和场外市场，我国对它们采取了不同的指导方针。

一、进一步大力发展主板市场

股权分置改革使主板市场发生了很大的变化。随着工商银行、中国银行、中国石油等一批大市值公司相继上市，主板不仅市场规模大幅扩张，而且上市公司结构也发生了很大变化，市场功能进一步发挥。我国将继续吸纳符合条件的优质大型公司上市，鼓励 H 股公司和境外公司自主选择到 A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场发行上市。

二、坚持不懈地发展中小企业板

中小企业板自 2004 年设立以来得到了较快发展，制度创新力度不断加大，已成为我国多层次资本市场重要的组成部分。截至 2009 年 5 月 13 日，中小企业板已有 273 家公司发行。我国将继续秉承“从严监管、加快发展、优化结构、推进创新、培育服务”的基本原则，使中小企业板能够又好又快地为更多成长性较好、科技含量较高的中小企业提供直接融资服务。

三、加快推进创业板市场建设

创业板市场是 20 世纪 70 年代以来世界各国致力于扶持创业企业和支持创新的产物。经过 30 多年的探索与实践，目前在全球范围内创业板市场有 40 多家，涌现了像美国纳斯达克、英国 AIM、韩国科斯达克等市场。这些创业板市场培育和孵化了一大批高科技公司，有力地促进了科技与资本的结合。我国将加快创业板市场建设，全力支持企业自主创新，这是资本市场落实我国自主创新战略的重要内容。

四、积极稳妥地推进场外市场建设

场外市场是多层次市场的基础层次，在证监会统一监管下，为非上市公司的股份转让提供平台。我国将要进一步加快完善中关村科技园区未上市股份有限公司进入股份报价转让系统的试点，并逐步扩大试点范围。

由此可见，主板、中小板和创业板的发展前景都很好，均得到国家的认可和扶持。主板、中小板和创业板都是构建我国多层次资本市场不可缺少的部分，而且它们之间还有密切的关系。设立并运行中小板是创业板未成熟时期的过渡，创业板是主板重启 IPO 和进行发行制度改革的试验点，也可以转移主板上的投机者的注意力，而创业板公司一旦发展成熟后，又可在主板上上市。所以，沪深主板、中小板、创业板三板将逐步打通，联合构成中国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多层次资本市场。

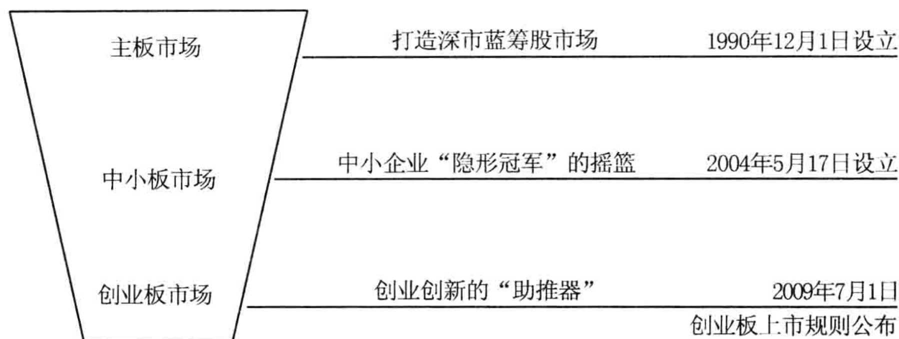


图 4-1　创业板是多层次资本市场体系的重要组成部分

小看板：创业板——资本市场不可或缺的一部分

主板、中小板和创业板之间并不存在一个你存我亡、你兴我衰的关系，它们都是构建我国多层次资本市场不可或缺的部分。创业板的推出，对中小板和主板的影响均很小。但是，创业板在推出初期，确实存在很大的暴炒可能，炒新本来就是我国资本市场的一大顽疾，再加上创业板的股本规模小，更容易暴涨暴跌、上演过山车的悲喜剧。但是暴涨与暴炒未必是坏事，事实上，成功的纳斯达克市场也经过了疯狂的炒作，才大致成功地完成了美国新技术革命的孵化器角色。中国的创业板市场能否成功、是否健康，并不取决于炒新打新疯狂与否，而取决于创业板能否成为高成长企业的摇篮，能否建立市场化的风险投资与退出机制。我国现在已经建立了严厉的创业板监管系统，但是，这些制度能否奏效，还要看执行情况如何。因此，在创业板上市初期，投资者还是要谨慎行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇
实务操作篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　创业板的新股投资技巧

第一节　创业板新股的申购技巧

一、新股申购程序

目前我国新股发行是供小于需的，所以先要进行申购。申购就是提交购买意愿，申请购买股票，这主要是为了处理股票上市时供小于求的情况。如果有效申购量小于或等于本次上网发行量，所有配号都是中签号码，投资者按有效申购量认购股票；如果申购数量大于本次上网发行量，则要通过摇号抽签，然后主承销商通过摇号确定有效申购中签号码，中上号的人才能够购买股票，也叫做认购。

申购创业板的新股可采用“上网定价”方式、“全额预缴款”方式以及“与储蓄存款挂钩”方式。“上网定价”方式是被最多投资者采用的方式，所以本书仅介绍与“上网定价”有关的内容。很多投资者都申购过新股，但对于申购的具体过程并不是很清楚，下面就介绍创业板新股网上申购的五个阶段。

（1）在申购日，即 T+0 日，投资者应该在开市期间通过委托系统进行申购，并由深交所反馈受理。上网申购期内，投资者按委托买入股票的方式，以发行价格填写委托单，一经申报，不得撤单。投资者多次申购的，除第一次申购外，均视作无效申购，无效申购不得认购新股。每一账户申购委托不少于 1000 股，超过 1000 股的必须是 1000 股的整数倍。每一股票账户申购股票数量上限为当次社会公众股发行数量的 1‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在 T+1 日，申购资金应汇入与办理该次发行的深交所联网的证券营业部指定的账户，深交所的登记计算机构将申购资金冻结在申购专户中。确因银行结算制度而造成申购资金不能及时入账的，须在 T+1 日提供通过中国人民银行电子联行系统汇划的划款凭证，并确保 T+2 日上午申购资金入账。所有申购的资金一律集中冻结在指定清算银行的申购专户中。

（3）在 T+2 日，深交所配合承销商和会计师事务所对申购资金验资，并由会计师事务所出具验资报告，以实际到位资金（包括按规定提供中国人民银行已划款凭证部分）作为有效申购进行连续配号，每 500 股配一个申购号，并在当日收市后将申购配号传给各券商，随后交易所公布中签率。

中签率＝股票发行量/有效申购量×100%

（4）在 T+3 日，由主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果。每一个中签号可以认购 500 股新股。该日深交所根据抽签结果进行清算交割和股东登记。

（5）在 T+4 日，深交所对未中签的申购款予以解冻，并向各券商返还未中签申购款。新股一般会在申购工作完成 2～3 个月后上市，开盘价一般是 5 元左右。但是流通盘 9000 万以下的新股一般会开到 10 元左右，科技股或小盘股甚至开到 20 元以上。

二、提高中签率技法

众所周知，申购新股对本金来讲是几乎没有任何风险的，只是在申购的时候会冻结资金一段时间。所以新股上市后，一般会受到追捧。但是，进行申购后，获得认购资格的几率通常只有几千分之一。

既然申购成功的几率那么小，那么投资者就应该在有限的中签率中争取更多的机会。以下有五种方法可以提高中签率。

（一）选择中间时间段申购

根据历史经验，刚开盘或将收盘时下单申购，中签的几率小，最好选择中间时间段申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）集中申购一只新股

由于一天或一周可能同时发行几只新股，而新股申购时，资金将被冻结一段时间，所以要选准一只，并进行全仓申购，以提高中签率。

（三）选择大盘股或冷门股

当有多只股票可申购时，应选择大盘股或冷门股。盘子大的股票，发行量就大，中签的机会也就越大。另外，由于大家都申购好的公司的股票，而一些基本面相对较差的股票则可能被冷落，此时，申购这类较不受欢迎的品种，中签率则会更高。

（四）选择靠后者

几只新股接连发行，应选择申购时间相对较晚的品种，因为大家一般都会把钱用在申购先发行的新股上，很多资金都已经用完或被冻结，此时申购较晚发行的新股中签率会更高。

（五）"合伙"集中申购

资金越多，中签率就越高。因此，中小投资者可以把大家的资金集中在一个账号里，"合伙"申购，这样中签率要高些。

第二节　新股上市前的分析技巧

一、分析上市新股五大关键点

新股具有多种投资优势：没有以前的套牢筹码，上档抛压轻；刚刚上市的时候业绩优良，没有过多的问题；容易受到资金关注，市场表现活跃，短线机会较多等。因此，新股是股民关注的焦点。但是否该投资某一新股，还得在新股上市前进行以下分析：

（一）新股比价分析

将新股与市场中同一地域板块间的公司、同一行业间的公司、同一市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材公司、业绩相近的公司、相同流通股本规模及类似股本结构间的公司进行比价，选择平均价来确定该股的预计价格，即为上市后的理论定位价格。如果该企业在其所在行业中处于龙头地位，定位价格可以更高一些。该价格可以作为申购时的预测价的依据。

（二）公司基本面分析

基本面分析的重点是业绩分析。分析时不仅要看每股收益，还要注意业绩的稳定性和成长性。相对来说，盈利能力强的公司对资金的吸引力较强，具有成长性的公司也易被看好，它的股价也就具有上涨的潜力。

（三）股本扩张潜力分析

企业上市的主要目的之一是拓宽融资渠道，获得更多的发展资金。新股是否有股本扩张潜力，主要关注其滚存利润、公积金和净资产这三个因素。股本扩张潜力大的个股能够为公司募集更多的资金，为公司的未来发展提供较充足的资金流，从而使公司运营良好。所以，该股票可能迎来强劲的走势。

（四）题材与概念分析

市场资金具有“喜新厌旧”的毛病。创业板推出后，后续新股会不断上市，新股很快就会变成旧股。但是，能够在上市后得到充分炒作的新股不仅仅凭借“新”，还与其本身所具有的各种概念有关。投资者分析新股的时候，应根据招股说明书了解公司的经营范围、所处行业、在建项目和募集资金用途，以选取市场容易感兴趣的题材。

（五）大盘整体行情分析

一般情况下，新股都是跟着大盘的走势走的，真正逆大势而为的股票毕竟是少数。如前两年熊市中发行的新股，后来有很多都跌破发行价。而在大盘上涨趋势中，新股得到炒作的机会比较大，很可能形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，甚至出现次新股成为大盘风向标的局面。所以在大盘上涨时，应该积极关注新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投资策略因市制宜

不同市场，投资新股应有不同的策略，因为不同的证券市场会形成不同的“地方性”规律。

上海股市有恶炒之习惯，新股炒作常常不认价位，只讲差价，只要人气在，新股即便高开，仍可能被炒到一个很高的水平。然而在深圳股市，炒新股的最大机会往往在大市深跌探底之时。此时上市新股往往随大市下跌，由于无层层套牢筹码支撑，以及低成本原始股形成的抛压、主力打压吸筹以及开盘比价不会低等原因，其下跌幅度常超过老股，价位被低估。因此，在深圳跌市中，刚上市的新股不宜购进，可耐心观看其价格走势，一旦大市出现转机，同时新股本身止跌企稳，则可及时入货炒作。目前对于即将要在深交所上市的创业板公司的股票，其价位很可能会被高估，所以投资者还是要慎重行事。

第三节　新股上市后的投资技巧

一、新股上市首日分析六法

新股上市后，我们可以根据已有的历史成交资料对新股作进一步分析，分析的重点要从大势和个股两个方面把握机会。大盘分析在上一节中已经介绍过，这里就具体介绍一下个股的分析方法。

（一）新股上市首日的 K 线分析

如果新股上市首日出现高开拉长阳线，不宜追涨，以免被套；如果新股上市首日走出长阴线，则要坚决回避，该股后市将面临一段下调行情，一般需要数天或十几天后才能企稳，应待其见底后买进；如果平开或低开后出现长阳线，则当天不宜立即买进，该股往往会在第二天出现盘中调整走势，投资者可择机介入；如果新股上市首日 K 线实体较小，则说明多空分歧大，其发展趋势还要观察一段时间，投资者要坐山观虎斗，不要急于介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）新股上市首日的指标分析

技术指标一般至少需要数天的计算周期，新股刚上市期间，主要是观察分析盘中指标和分时指标，其中比较有效的指标是 15 分钟随机指标和 15 分钟 OBV 能量潮。当 OBV 急剧增长，而 KDJ 出现低买信号时，可以把握盘中买入时机。

（三）开盘成交量

新股开盘成交量的大小是观察二级市场是否有主力介入的最早信号。据经验统计，开盘竞价成交量达到上市新股流通总股本的 5%以上，并且开盘价偏高时（不能过高或偏低），可认为有主力参与接盘，要看好后市炒作；而新股开盘价并不偏低，但开盘成交量明显偏小时，则可认为一级市场持股人严重惜售，很可能有主力在其中操盘，后市亦应看好。

（四）首日换手率分析

首日换手率是一个很重要的指标，投资者可以把当日换手率与其比较，以决定购入的新股是否卖出。新股上市首日流通股换手率在 70%以上，表明接盘蜂拥，后市看涨。成交量放巨则表明大批散户，其中包括一批几十万元到 100 万元水平的小机构在参与。它们的炒作动机都是短线投机，一有差价就会趁热抛出，因此后市涨幅不会太大，持续时间也较短。所以如果在新股上市日买入股票，第二天可根据换手率的高低和价格上升的力度来决定当日是否抛出和什么时候抛出，该日换手率与首日换手率大致持平是继续持有的最佳状态。此法可延续到第三天，除非人气特别旺盛，否则不宜过久地往后拖延。但是首日换手率偏低时，后市价格走势难以估计，需多方位分析后再加判断，这将在下一节中介绍。

（五）价格形态分析

新股上市首日的价格走势常见以下五种形态：高开低走、高开平走、低开高走、平开高走或偏高开高走。它们的操作规则有：高开低走，多为出货行情，不宜介入；高开平走，多形成震荡出货行情，早期可用少量资金，低吸高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛作超短线；低开高走、平开高走或偏高开高走，后市常有一段较好行情。

（六）开盘价位分析

通过开盘价位的高低来预测个股走势，在投机火热的市场较为实用。通常以新股的理论市价为平开标准，低于此价为低开，高于此价 30％以上为高开。但是超短线炒作的价位判断则依据原始股东的持股成本。在持股成本附近的开盘价为平开，在此价位不会形成抛盘涌出局面，因而有利于短线炒作。

二、投资新股应遵循的原则

在新股的投资中要遵循“大涨胆要小，大跌胆要大”的原则。因为新股的定价一般与其价值比较接近，只有极少数新股在上市首日出现低定位的情况。投资者应事先做好定位分析，提前准备，以便及时果断地介入。上市以后，如果受到外部因素影响而大幅低开和高开，或者上市后出现快速上涨与下跌，都属于非正常行情。这时投资者需要把握股价异动机会，及时采取反向操作，获得价差。如果新股上市后因为利好政策或其他外部因素导致新股出现过度高开或过大涨幅，投资者需要及时卖出股票；而出现过度低开或大幅下跌时，要大胆买进。

另外，投资者需要注意的是，并不是每只新股上市后都能得到市场的追捧。因为主力资金对新股的炒作都要经过筹码收集的过程，这个过程可长可短，长的可能需要三四个月，短的也需要几天。所以，投资者要有耐心，特别是对于首日换手率偏低的股票，要等待新股调整到位后再买进。

第四节 巧用首日换手率投资新股

一、首日换手率应用特点

换手率是指在一定的时间范围内，某只股票的累计成交股数与流通股的比率。换手率反映资金进出频繁程度。低换手率表明多空双方的意见基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本一致，股价一般会由于成交低迷而出现小幅下跌或步入横盘整理；高换手率则表明多空双方的分歧较大，但只要成交活跃的状况能够维持，一般股价都会呈现出小幅上扬的走势。换手率高伴随股价上涨，说明资金进入意愿强于退出意愿；换手率高伴随股价下跌，则说明资金退出意愿强于进入意愿。

投资新股时，首日换手率是一个很重要的指标，投资者可以把当日换手率与其比较，决定购入的新股是否卖出。新股上市首日换手率高表示买卖较活跃，有主力资金介入，后市看涨。如果换手率偏低，则缺少主力资金影响大盘走势，后市将会面临震荡反复的疲软走势。

通常情况下，新股首日上市换手率都较高，大多在40%以上，特别是中小企业板，个股换手率有的甚至达到了80%以上。所以创业板的上市公司的换手率可能会出现偏高的景象。但换手率不是影响新股未来走势的唯一决定性因素，特别是在换手率偏低的情况下，行情能否启动还取决于其他多种因素，所以也可能出现该规律失效的情况。如大族激光（002008），首日换手率很高，超过了75%，却没有出现上涨行情，而是出现了反常的连续下跌的走势。与此相反的一个例子是华星华工（002018），上市首日换手率并不是特别高，却走出了快速上升的行情。

二、影响股价未来走势的三大决定性因素

除了新股的首日换手率，开盘价、市场整体行情、新股扩容的速度也是影响新股未来走势的决定性因素。

（1）新股开盘价的高低。如果创业板高开，则可能出现一段较长时间的价值回归行情。这时，即使换手率高也不能买入。

（2）市场整体行情的强弱。如果股市整体呈现强势劲涨行情，新股受到刺激，很可能会走出良好的行情；如果股市处于整体疲弱走势中，新股也会受到拖累而出现低开低走的情况。这时，即使换手率较高也不宜立即介入。

（3）新股扩容的速度。市场扩容速度的加快会导致新股上市定位越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越低，投资者中签利润空间就会被大幅压缩，新股上市后的短线空间也会受到一定限制，甚至会出现上市后短期内就出现跌破发行价的悲剧。

因此，在新股投资中，不能片面地根据换手率的高低来决定投资策略，而必须采用综合的分析方法，在上述三个条件均较理想的情况下才可以按照换手率对新股进行投资，以提高选股的准确性。倘若上述三个条件均较理想，同时上市首日换手率又超过50%，则可积极关注该新股，一旦累计换手率超过100%并出现强劲走势，就可以积极采取买进的策略。

小看板：申购创业板新股的步骤

1. 申购创业板新股的步骤

（1）在申购新股之前，投资者应办妥证券账户的开户手续，并根据自己的申购量存入足额的申购资金。

（2）申购日（T+0 日）：投资者以发行价格委托买入该股票。

（3）有效申购以交易所的实际到位资金为准，再由电脑系统自动进行连续配号，每500股配一个申购号，并在当日收市后将申购配号传给各证券公司。

（4）申购日后第二天（T+2 日）：由主承销商组织摇号抽签，并于T+3日公布中签结果。

（5）申购日后第三天（T+3 日）：投资者要查询申购情况，有两种方式，一种是到指定的信息披露网站查询；另外一种是通过深圳交易所的语音查询电话：0755-82288800。

2. 申购创业板新股在操作上的注意事项

（1）详细阅读招股说明书及发行公告。

（2）了解申购数量的规定。对于投资者来说，申购的下限是500股，认购必须是500股或其整数倍，并且申购的上限，原则上不超过本次股票网上发行股数的1‰。委托时不能低于下限，也不能超过上限，否则将被定为无效委托，无法申购。

（3）每个投资者只能使用一个合格账户申购新股，投资者千万不要为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到更多的配号在一个账户上申购几次，这样的话只有第一次是有效的，其余几次无效，资金可能被冻结。

（4）新股申购委托一经深交所交易系统确认，不能撤单。

（5）投资者要留意报纸中签号的公布，或查询自己的账户看是否有股票到账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　根据财务报表选创业板新秀

第一节　看懂上市公司的资产负债表

大多数投资者都认为只有中长期投资者才有必要关注财务报表。然而，为了降低创业板的风险，上市规则要求在创业板上市的公司每一季度对外披露一次财务信息，这使得财务报表在短线投资中也将发挥重大作用。所以，短线投资者也应该分析目标公司的财务报表，特别是当年发布的主要财务数据和指标。

公司的财务状况不仅反映了它在过去一个会计期间里的运营状况，还关系到公司的未来发展，所以，财务报表与股价有着密切的联系，投资者要学会利用上市公司的财务报表反映的信息来为投资决策服务。上市规则要求上市公司每年定期对外披露上市公司的三大财务报表：资产负债表、利润及利润分配表、现金流量表。其中，资产负债表是企业最重要的、反映企业全部财务状况的第一主表。

资产负债表反映企业在特定日期所拥有的资产、负债和权益数额。在资产负债表中，企业通常按资产、负债、所有者权益分类分项反映。资产负债表满足的数据关系是“资产＝负债＋所有者权益”。所以，如果企业在报告期内没有负债变动和增、减资事项，那投资者只要计算期初、期末总资产之差，便可知道当期的利润或亏损数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看资产负债表时，主要是把企业提供的当年比较资产负债表（按总体结构百分比编制的叫比较资产负债表）和以前年度的资产负债表（甚至可以包括季度报告）联系进行对比分析。在这一分析过程中，投资者除了应留意各项目绝对金额是否有重大波动之外，还应关注它的结构是否有异常变化，如流动资产中各项目比重、各长期资产项目占资产总额比重、各种准备金余额对相关资产的比例、流动负债中各项目比重是否有显著增加或减少等。投资者应该尽量选择资产负债表的项目和结构比较稳定的公司。因为“稳定总不是坏事，而超常波动则往往意味着风险”。

需要注意的是，资产负债表是一个时点报表，只能反映报告日的瞬间财务情况，不一定能代表公司的日常情况。另外，公司可能会人为地减少资产负债表上的不良项目余额，或是粉饰重要财务指标，所以投资者不能仅依据资产负债表片面地做出决策。

第二节 看懂上市公司的利润及利润分配表

利润表又称损益表，是用来反映企业在一个会计期间利润构成的，而利润分配表是用来反映企业利润分配情况的。利润及利润分配表与投资者切身利益关系最密切，因为它反映了公司的经营成果与效率水平，从而使投资者知道公司在经营管理上的成功程度，预测公司未来的盈利趋势，了解公司对股东回报的态度。

利润表和利润分配表通常是放在一起的，以便读者了解企业有了净利润后分给了投资者多少钱。因为企业的净利润并非全部分给投资者，而是要留下一部分作为企业后续的发展资金，如提取盈余公积金和法定盈余公积金等。

看利润及利润分配表时，主要应关注主营业务利润、主营业务收入、利润总额、净利润、可供分配利润和总股本这六大指标。其中，主营业务利润除以主营业务收入，可以得出公司主营业务利润率；本年度可供分配利润的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净增加额除以总股本，可以得出每股可供分配利润。投资者应选择利润率高（达到两位数即可认为利润率较高），主营业务利润、利润总额、净利润这三项指标逐年增长，每股股利大的公司。因为前两点表明公司的盈利能力与水平在稳步提升，说明公司成本费用得到了有效控制和降低，可以判断公司未来的发展前景向好，而每股股利是反映投资者可分配到的股利，是以获取股利为投资目的的投资者选股的主要依据。

分析利润及利润分配表时，投资者要善于用动态的眼光去看，不能被有些公司在某个时间段因为一些突发因素而实现的“超常规”高利润率迷惑，也不要一味地追求利润指标的逐年增长，而应考虑到行业情况、经济周期等宏观因素。在分析每股股利时，如果每股股利很低，但是每股股利与每股可分配利润比值较大的话，也是可以考虑的，因为该公司注重对股东投资的回报。对于以获取股利为投资目的的投资者，更是要关注该比值，从而推测公司的股利分配政策。

第三节 关注现金流量表

一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。“作为一个投资者，你应该对现金流量表感兴趣，这张报表是了解公司表现的窗口，也是分析一家公司的起点。”

现金流量表反映了企业现金流动的动态情况，同时，由于现金流量的计算通常不涉及权责发生制，会计就几乎造不了假。因此，利用每股经营活动现金流量净额去分析公司的获利能力，比每股盈利更加客观、准确。可以说现金流量就是企业获利能力的质量指标。

看现金流量表主要是分析各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重，如分析应收账款周转率、存货周转率和现金流量净额等指标。应收账款周转率表明了应收账款流动的速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款周转率越高，说明应收账款的收回越快，坏账、呆账越少，资金利用率越高。但是该数据也不能太大，若太大，则说明公司的信用政策过严，会限制企业销售量的扩大。

一般情况下，应收账款周转率应该在 3 左右，但不同行业会有不同的标准。存货的周转率是存货周转速度的主要指标。存货周转率越高，存货的流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。存货周转率的标准值也是 3。利用现金流量净额选择股票的标准应该是现金流量越大越好，负值坚决不买。

分析现金流量指标时，通常需要结合资产负债表和利润表提供的各方面信息加以综合分析，才能较深入地分析公司的财务状况、收益质量，并从中发现潜伏的重大财务风险，或者找出具有高质量盈利的绩优上市公司。如每股现金流量净额就经常要与根据利润表所求得的每股税后利润结合使用。

因为每股税后利润和每股现金流量净额是相辅相成的，所以，如果上市公司有较好的税后利润指标，但现金流量较为不充分，则说明企业存在关联交易；如果每股现金流量净额很高而每股税后利润却不高，则可能是由于上市公司在年度内变卖资产，使现金流量大幅增加。因此，投资者最好选择每股税后利润和每股现金流量净额双高的个股。

第四节　创新型企业的财务特点

创业板的主要服务对象是自主创新企业及其他成长型创业公司。目前，最期待在创业板上市的公司主要包含新材料、生物医药、现代制造业、现代服务业、电子信息、网络、现代物流等领域。这些创新型企业具有其不同于传统企业的营运特征：

（1）不依靠固定资产的投入来获得基础盈利。很多创新型企业盈利基础为品牌、管理模式、渠道网络和人才等，然而，而无形资产占净资产比例可以达到很高的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）企业在研究开发、信息系统等软资产投入方面比例较高。创新型企业的核心竞争力是其技术性和知识性，这代表该类企业每年用于研究开发等能够形成企业核心竞争力的软资产的支出要占到总支出很大的比例。

（3）营业收入和利润并非传统的线性增长而呈现非线性成长规律。传统企业营业收入和利润往往呈现线性变化特征，未来也是相对可以预期的，然而创新型企业的盈利模式一旦得到市场认可，就很可能呈现出爆发式非线性增长的态势。

（4）股权结构相对复杂。创新型企业发展的关键要素是人才，为了更好地吸引和留住人才，创新型企业通常采用大量股权激励，因而创新型企业大多存在员工持股和股票期权问题。

创新型企业的营运模式决定了它的财务指标具有以下特点：①由于公司规模相对较小，其营业收入和净利润等指标均低于主板上市公司；②固定资产占比较低；③资产负债率低；④毛利率及利润率较高；⑤营业收入呈现非线性成长特征，并且其盈利波动性较大。

投资者投资创业板时，一定要牢记创业板的财务特征，不能局限于把主板的投资理念生搬硬套地移过来，特别是对于一些量化的指标，如果把主板企业的财务指标作为创业板的企业财务指标的参考标准，很可能会造成投资决策的失误，而给自己造成损失。比如在主板市场上，合理的资产负债率通常在40%～60%，而创业板的资产负债率具有偏低的特点，如果某一企业的资产负债率达到40%～60%的水平，则该企业很可能已经出现了偿债能力弱等财务问题了，看这类指标时，就需根据创业板上市公司的特点进行灵活运用。

第五节 中小型企业常见的财务问题

中小型企业主要是一些处于成长阶段的民营企业。企业在初创时期一般资金实力较为薄弱、生存环境恶劣、财务人员水平较低，这就使它们的管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及内部控制薄弱、具有强烈的避税意愿、对规范经营的重要性认识不足。这样致使中小企业在资产产权、会计核算、税务、内部控制制度、关联交易以及净利润上都有可能产生财务问题。

中小型企业财务不规范的情形具有普遍性，具体可以分成两类：一是企业经营活动不规范导致的财务不规范；二是账务不按会计准则处理形成的不规范。

一、经营活动形成的财务不规范

（一）原始出资的不规范

如虚假出资、出资不实或不到位，代出资，以公司自己的资产评估出资、资本验资手续不全等。

（二）主要经营业务如采购、生产、销售等环节的不规范

如为了省钱采购不要发票、为了逃税销售也不开发票、聘请工人不交社保等。

（三）投资活动的不规范

如在购买设备时不索取合法票据、在购建厂房时不办理法定登记手续等。

（四）资金管理的不规范

如不分公司资金与股东资金、不区分公司资金与个人存款。

（五）会计主体不清，存在完整性问题

如多个会计主体产生相互混淆的情况、个人收支与公司收支不分并设置多套账等。

（六）产权不清晰

公司所属房屋、土地、设备和知识产权等以个人名义登记或根本无法取得产权等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（七）纳税不规范

如业务不规范导致公司纳税不规范，存在公司未依法独立纳税，偷、漏税或不及时纳税行为等。

（八）占用资金不合规定

以代偿债务、借款、代垫款项或者其他方式占用公司资金等。

此外，还有资产不完整、人员不独立、财务不独立、机构不独立、业务不独立、员工持股或管理层持股不规范、内部控制制度不能有效执行等财务处理上不规范问题。

二、由于不按会计准则、会计制度规范的要求进行财务处理而导致的不规范

造成此类不规范的原因也可以分成两类：一是由于财务人员出于某种或多种目的，采用不正确的财务处理方法，改变公司财务报告造成的；二是由于业务水平不够，不熟悉会计准则、会计制度等导致财务处理不规范。主要表现在如下几个方面：

（一）会计政策、会计估计方法错误或对其随意进行变更

如利息资本化、实现确认不合理收入、随意变更折旧方式等。

（二）资产减值准备计提不规范

如随意计提资产减值准备，用资产减值准备的提取和冲回调节利润，资产减值准备的计提与公司相应资产状况不相符等。

（三）确认销售收入时规则的原则不规范

不按权责发生制确认收入，比如，按收付实现制确认收入，按开具收款发票确认收入等。

（四）随意计提和摊销费用

往往表现在公司广告费用、研发费用、利息费用、开办费用的确认与摊销不符合会计制度的规定，将收益性支出作为资本性支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）确认投资收益不规范

如投资收益在时间的确认上早于实际投资的时间。

（六）忽视关联交易的处理问题

如无偿占用关联方资金或资产；控股公司将高获利能力的资产以低收益形式让股份公司托管，直接填充公司利润；将不良资产委托母公司经营，定额收取回报。

（七）会计报表相互矛盾

如会计报表之间缺乏合理的钩稽关系或财务数据相互矛盾；当重要会计项目出现重大异常变动时，公司却无法提供充分的依据并做出合理解释。

为避免上述现象的发生，相关部门应该严把上市门槛，拒绝问题企业在创业板上市。此外，投资者自身也要认识到中小型企业常见的财务问题，在阅读财务报表时，可以有针对性地进行，使自己能先监督部门一步发现上市企业的财务漏洞，避免由此给投资者带来的损失。并且，投资者也要特别注意所选公司是否存在这些问题，一旦发现，绝不能买入该类公司的股票。

第六节　创新型企业收入确认的特殊方法

创新型企业通常具有资金规模小、技术密集、高成长和高风险等特点，它们所提供的商品或者服务本身可能具备创新性，或者经营运作模式具有创新性。创新型企业的这些特点致使其收入确认方法、确认时点与传统行业存在差异，投资者应该对这些创新型企业收入确认的特殊方法进行了解，避免对财务报表的误解给自己的投资造成损失。

一、“买一赠一”方式进行的销售收入的确认

赠送的商品或劳务不做捐赠处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、"以货易货"的收入的确认方法

此类业务只有在所交换服务项目不相同或相似，而且符合收入确认条件时才能确认收入。

三、奖励积分方式进行的销售收入的确认

这种情况应将取得的货款或应收货款扣除奖励积分公允价值的部分确认为收入，奖励积分的公允价值确认为递延收益，在积分兑换时转为收入。如果兑现奖励积分的时候采用奖品的形式，则递延收益确认收入的同时要确认奖品的成本。

四、同时销售商品和提供劳务时获得的收入的确认

如果能够区分且能够单独计量，应分别对销售商品和提供劳务的收入和成本进行核算；不能单独区分或能区分但不能单独计量的，全部作为销售商品处理。企业在区分销售商品和提供劳务的时候，另外还需要考虑提供的劳务是一次性的还是持续的。

五、充值卡的预售

在预售发卡时，销售方既未完成服务也未发生提供服务的费用，因此根据收入费用配比原则和收入确认原则不能确认收入。如果预售卡在有效期内一直没有消费完，则可根据合理的会计估计在有效期（或诉讼期）末确认销售收入。但是，如果预售充值卡收入金额较小、所占比重较小，也可根据实质重于形式原则在预售时确认收入。如美容院促销出售消费充值卡、健身中心预售消费卡等。

虽然创新型企业收入的确认具有特殊性，但它还是遵循企业会计准则对收入确认规定的五个原则的基本要求。投资者在记不清具体的某一会计制度时，可以以此为最根本的判断标准，如果与收入确认规定的五个原则相违背，那么该笔账务肯定是存在问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小看板：投资者不可不看的定期报告

上市公司的定期报告是投资者全面了解上市公司经营状况的最佳资料和最完整的文本。投资者要关注和有效利用上市公司披露的信息，详细地了解创业板企业。但投资者也要注意创业板在信息披露方面与主板的不同。

1. 创业板市场重点强调网上信息披露

创业板市场所有的信息披露内容，包括临时公告和定期报告，全文都只刊登在证监会指定信息披露网站及公司网站上。证监会指定的报刊，只刊登定期报告的摘要。因此，原来习惯于通过阅读指定信息披露报刊来了解有关信息的投资者需要调整自己，及时从网上获取信息。

2. 创业板的定期报告比主板多

为了让投资者更及时地了解创业板上市公司的运营情况，证监会要求创业板上市公司每一季度都要做一次定期报告，所以投资者不要像投资 A 股一样只等着中报和年报，而忘记了读第一季度和第三季度的报告，导致很多有效信息的缺失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 创业板哪些行业独领风骚

第一节 利用题材、概念选股技巧

证券市场上，题材丰富、有想象力的股票往往表现最活跃，因此把握个股股性首先就要理解题材，并自觉运用题材选择股票。

题材股是指有炒作题材的股票。这些题材可供炒作者借题发挥，可以引起市场大众跟风，例如，能源紧张了，一些替代性的生产酒精的、生产太阳能电池的工厂就成为炒作题材，称为新能源概念股；奥运申办成功了，立刻就出现了奥运概念股。概念股是指具有某种特别内涵的股票，而这一内涵通常会被当做一种炒作题材，成为股市的热点。谈到某某概念，通常是指某种好的题材，也就是说题材股往往源于某种概念。在证券市场的发展历史中，由题材概念引发的“兴奋点”往往使证券市场出现了“点”的突破，从而使证券市场又往前迈了一步。

中国股市最早出现题材是 1993 年 3 月，当时适逢金桥上市，“浦东概念”这个题材使这只股票在几周之内从 9 元涨到 36 元。1993 年 10 月，宝安在延中股票上创造出“三无”板块的“举牌”题材，使延中从 9 元涨至 40 元。题材与概念的魔力由此可见一斑。此后，题材、概念的发掘便一发而不可收，出现了“配送题材”、“并购题材”、“重组题材”、“高科技概念”、“西部概念”、“名校概念”、“网络概念”、“创投概念”、“奥运概念”等。

因为题材要有号召力，所以题材一般都有被渲染、夸张的成分，以至于刚开始时可能被炒得炙手可热，但过两天，一旦爆出内部丑闻，就爆冷门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，常常给投资者带来过山车似的悲喜剧。所以投资者一定不要盲目跟风，不然就很容易赶上某一题材股在到达“山顶”时以高价买进该股票，然后经历走势进入下降通道的惨境。但是反映国家政策、市场观念的题材一般经得起市场的考验，是真正有生命力的题材。

第二节　从创业板行业板块中发现大牛股

随着创业板推出日期的确定，纯粹的概念炒作开始转向基于基本面的投资。在基本面分析中，板块分析占有重要的位置。

板块是以对众多个股进行分类而形成的。可以根据地域进行板块归类，属于哪一个地区，将其归入哪一个地区板块，形成区域板块，如青岛板块、大连板块；也可以根据公司所从属的行业进行划分，形成行业板块，如金融板块、石油石化板块、电信板块、房地产板块等。此外，一个大的板块还可以分成若干小的板块，如能源板块分为太阳能板块、地热板块等。

在股市里，每一波行情来临，均会有某一板块作为市场“领头羊”推动市场前进，特别是在中国，由于股市投机性较强，经常有某一板块或“题材”轮炒现象。一旦某个板块运作起来，属于这个板块的个股均会有不同程度的表现。因此，进行行业板块分析相当重要，其对投资者在证券市场里更好地投资有很大帮助。

一、注意不同行业板块的不同特点和着重关注有突出特点的板块

由于不同行业有不同的特点，有些行业正处于行业的初创期，未来发展前景光明，对这些行业应倾注更多的时间和精力。如目前的科网股具有高估值反弹空间，代表着未来的发展方向，在这个行业多花点时间往往会带来较大的成果。而有些行业正处于衰退期，是夕阳行业，则其发展前景不甚明朗，在这上面投入的精力可以少一些。而受国家重点支持的行业一般均会享受一定的优惠政策，因此它们的发展速度会较快。一些处于垄断的行业也往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往具有优势。因此进行行业分析应重点放在那些有独特特征的行业板块上，其他适度关注即可。

二、密切关注经常调整行业板块的个股

由于我国中小资源丰富，创业板开通后定会有很多新的上市公司源源不断地加入，因此板块的个股要时常进行调整，而且一些上市公司会根据国家经济政策和社会的需求不断地调整主业发展方向，有的甚至完全抛弃旧的行业，进入一个全新的发展行业，这时也应相对地进行板块调整。对行业板块的分析要保持动态的思维，在变化中寻求机会。

三、要买就买行业板块中的龙头

投资者应该把所有的上市公司按重要性和影响力进行排序，重点放在对龙头股的研究上，一旦该行业板块启动，则清楚哪些个股会在该板块中充当“领头羊”的作用。但是投资者需要注意的是龙头股是经常改变的，因此，追行业龙头时要保持敏锐的行业“嗅觉”和灵活的投资策略。

四、做好行业板块的分析，抓住下轮行情炒作的主流行业

投资者需要注意的是行业板块的分析不是为了分析而分析，更为重要的是判断市场将会青睐哪些行业板块，这样便于抢占先机。而寻找主流板块，一般可结合国家经济政策和行业政策发展纲要来进行。受国家政策重点支持的有前途的行业板块，在新的市场运动中定会占有优势。

表 7-1 创业板渴望股重点个股推荐

股票代码	公司名称	主 营 业 务
002253	川大智胜	空管自动化软件技术
002238	天威视讯	数字电视业务、有线宽频业务、交互电视
600718	东软集团	软件外包、行业应用与集成、数字医疗设备
600536	中国软件	自主软件产品、行业解决方案与服务、软件外包服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　利用国家政策掘金行业

创业板主要是为扶持中小企业、高新技术企业和成长型企业发展，为其提供融资服务而推出的。国家希望能够扶持创业投资，投资一些早期、中期有价值增长潜力的企业，帮助中小企业、高科技企业改善治理结构，提高竞争能力，使我国的创业投资日渐走向成熟。但是，在创业板推出初期，在创业板上市的公司会遇到很多挑战，甚至会面临退市的危险。为了帮助它们度过危险期，使我国的创业板胜利推出，国家很可能会经常出台一些优惠措施。

综观我国证券市场，“几次领涨板块”均是受惠于国家政策重点支持的有前途的行业板块。联创光电（600363）股价的上涨就是一个很好的例子。由于能源危机和全球环境恶化，节能和环保日益受到世界重视，有关数据显示，我国目前每年用于照明的电力接近2500亿度，其中若能有1/3采用半导体照明，则每年可节约800亿度电，基本上相当于三峡电站总的发电量，为此，我国在政策上大力引导与推广节能灯具。联创光电公司是半导体照明工程全国五大产业基地之一，推广高效照明产品的政策对联创光电半导体产品的销售增长很可能产生正面影响。2008年1月23日，财政部、国家发改委联合发布《高效照明产品推广财政补贴资金管理暂行办法》。虽然这期间我国股市一直不景气，但这一政策使得联创光电的股价由1月22日的10.09元飙升到1月25日的13.39元。

因此，我们进行板块分析时，要结合国家经济政策和行业政策发展纲要，判断哪些行业板块会受到市场青睐，哪些行业会成为主流板块，这样就可抢占先机，在市场中获胜。

证监会明确表示，创业板应突出市场定位和板块特色，将重点关注新能源、新材料、生物医药、电子信息、环保节能、现代服务等领域的企业。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这些行业中，由于能源危机和全球环境恶化，节能和环保日益受到全球重视，新能源、环保节能领域的行业近年来一直是受国家重点支持的行业，一般会享受一定的优惠政策，因此它们的发展速度会较快。特别是新能源，作为六大支持产业之首，有望得到市场的持续关注。另外，创业板上市公司的发行市盈率无疑将高于主板，这将使未来新能源股有望被赋予更高的估值水平。同时，近期新能源行业出现了较为明显的复苏迹象，国家又启动了金太阳示范工程，我国新能源政策出台进入密集期，在多重利好的推动下，新能源板块有望走强。投资者可以重点关注太阳能光伏股，此外还可关注风电股、核能股和新能源汽车电池股等。

需要补充的是，利用政策掘金时，除了用行业板块选股外，还经常要用区域板块来选股。由于各地区经济发展状况不一样，政府部门对不同地区上市公司的态度及具体政策有差别。地区性的利好政策会使得一定时期内某一地区上市公司的走势显示出很强的联动性。最明显的例子莫过于在西部大开发的国家战略决策下出现的“西部概念”板块。因此，投资者应适当关注区域经济发展的差别，特别是区域经济政策明显的新变化，从中把握市场热点。值得注意的区域板块除了西部板块外，还有京股板块、少数民族地区板块、福建板块等，这些地区由于其特殊性，经常受到国家政策的扶持，而且中小企业也比较多，在创业板上市时，很可能会得到地方性政策优惠。

第四节 选择行业龙头股和绩优股的技巧

一、捕捉行业龙头股的技巧

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响力和号召力的股票。抓住龙头股，是股民朋友最大的愿望，因为从追求最大利益的角度看，只有龙头股才能最大限度地跑赢大势。很多股民甚至发出如此感慨：“要炒就炒龙头股!”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，要找对龙头股，投资者首先要对龙头股的必备条件和特征有一个清醒的认识。从基本面来看，龙头股具有以下八大特征：

（1）启动时，往往会伴随着跳空高开的明显迹象。

（2）会带动同一板块中的其他股票涨升回落，这是最关键的特征，即所谓的领头导向作用。

（3）往往最先出现在排行榜涨幅前列。

（4）成交量呈现放大迹象，量比一般会在 3 以上。

（5）龙头股展开每波上攻时，往往出现在涨速比排行的最前列，同时，同一板块的其他股也会出现在涨幅比窗口中。

（6）个股安全度比较高，没有重大基本面问题。

（7）是低价股。只有低价股才能得到股民追捧，一般不超过 10 元。

（8）流通股本中等偏大。股本较大的股票有利于大资金进出，所以这种股票流通性较好，买进了容易卖出。

从技术面来看，龙头股也具有以下八大特征：

（1）从 K 线图表的量价关系上看，有大资金有计划持续控盘、操盘的迹象。

（2）个股处于循环阶段的 A 段末期或 B 段初中期。

（3）大周期级别的技术状态处于中低位，KDJ 指标低位金叉向上。

（4）从浪形上看，处于 1、3 浪的初中期阶段。

（5）短期均线系统全部形成向上攻击的多头排列，有大成交量（近期首次放量，量比放大 2～3 倍以上，日换手率至少在 6%以上）。

（6）连续有持续性放量上攻的迹象。

（7）多周期共振是该股出现连续上攻的必要条件。

（8）3 日或 5 日均线的大角度大于 50 度，呈陡峭上扬的向上攻击态势。如果处于连续拉升时 5 日线呈 70 度角度上升，5 日线角度不会出现明显的改变苗头。如有改变角度的迹象出现，则意味着股价将出现短期调整。

如果一只股票处于涨停状态，且经分析符合以上特征，很可能就是龙头股，可以试着买进。在弱势行情中，投资者更应该学会寻找龙头股，因为龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股通常在大盘下跌末期市场恐慌时逆市涨停，提前见底，或者先于大盘启动，并且经受大盘一轮下跌考验。所以说大盘下跌并不可怕，可怕的是没有龙头股出现。

二、行业龙头股的买卖技巧

寻找到了龙头股，还要适时介入，逢机抛盘才行。下面将介绍龙头股的操作技巧及注意事项。

（一）龙头股涨停第一日

如果龙头股当日龙头地位比较明确，则要及时介入。介入的位置有两个：当涨幅在5%以下时，应该在第二波放量拉升时介入；当涨幅超过5%时，则要等待涨停时以涨停板价位坚决介入。选择这两个价位主要是为了减少当日被套的风险。

投资者可能会遇到确定龙头股时龙头股已经涨停，但是次龙头股正在上涨的情况。这时，投资者可能会踌躇，不知是选择龙头股还是选择次龙头股的收益会大一些。但是，历次行情表明：甚至以涨停板价介入龙头股的收益也比次龙头股收益高。投资者要记住一点，就是主抓龙头是最佳的选择。可是，投资者可能会遇到当日没有合适的卖家而无法介入的情况，此时，投资者可以选择涨得最好的次龙头股介入。次龙头股第二日若不能涨停或回落过急，则要逢高抛出，然后择机换成龙头股，以争取利润最大化。

（二）龙头股涨停第二日

龙头股涨停第二日的介入机会有：

大幅高开（5%以上）迅速封停的，等封停后介入，以防套在高位；

大幅高开，而后打低的，在出现迅速上攻动作时介入，或涨停后介入，板块效应明显的，也可在打到低位时提前介入；

开盘即封停的，可在涨停时介入，此种操作需要在大盘呈强势行情时；

平开或小幅高开的，在放量拉升时介入；

低开低走的，留下较长上、下影线的，收小阴线或收小阳线的，暂不介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，以观察第三日的市场表现。

（三）主升行情结束后的机会

龙头股主升行情结束后，如果遇到以下两种情况，可以考虑介入：

一是龙头股若受大盘影响或主动下挫收出中阴线，则要列入第二日重点观察对象，一旦出现放量拉升迹象，可以及时介入，在第三日冲高卖出。

二是龙头股在行情尾声的强势整理中，可以做差价，择机低价买入，当日高价抛出。

（四）操作龙头股的注意事项

（1）弱市中的机会极难把握，涨停后一般进入整理的居多，若没有明显的把握宁可放弃。

（2）在强市与弱市或平衡市中，龙头股的表现差别较大。在弱市或平衡市中，强势股的行情会比较短暂，不要做过长的预期。

（3）龙头股涨停第二日不一定还会涨停，甚至可能留下较长的上影线，但这并不一定意味着行情已经结束。

（4）强势股若涨停第三日后出现长上影线或反复震荡，说明已到行情尾声，这时要掌握好高抛的机会，并严格执行止损（盈）纪律。

三、如何在绩优股中淘金

绩优股就是业绩优良公司的股票，它具有较高的投资价值。因为这类公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对市场变化具有较强的承受能力，所以绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。因此投资者，尤其是从事长期投资的稳健型投资者应该善于淘出绩优股，在降低投资风险的同时获得较高的利润。

投资者可以运用三类财务指标并进行综合研判来识别绩优股。

（一）每股收益和市盈率都比较大

每股收益衡量了每股股票的实际获利数量，而市盈率还反映了市场对该股票的投资价值的认可度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）净资产收益率是衡量上市公司盈利能力最直接、最有效的指标

净资产收益率越高，说明企业的资金利用率越有效，收益率越高，业绩越好。

（三）“扣除非经常性损益后的净利润和每股收益”以及“每股经营产生的现金流量净额”

通过对这两个指标的研究，投资者可以对上市公司利润的构成和业绩的含金量做到心中有数。

小看板：优先选择少数民族地区的上市新股

在选择上市的新股时，应优先选择少数民族地区的上市新股。

内蒙古等地的新股上市初期便是如此。少数民族地区除了独特的位置之外，地方政府的高度重视以及上市公司为树立自己较好的形象等，是少数民族地区新股走强的重要原因，如少数民族地区上市公司有自己独特的题材，炒作的机会更大。

根据近三年来新股上市初期炒作情况的统计，少数民族地区新股中首日上市拉出大阳线、次日惯性冲高，为短线投资者提供获利机会占了当年少数民族新股上市总数的95%以上。换言之，少数民族地区上市的新股首日上市时逢低吸纳，次日冲高时派发，短线有10%以上的获利机会。当然如果做中长线投资，同样也可获得较大的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 如何寻找有投资价值的好公司

第一节 把握创业板成长性的六大方面

创业板上市在即，不少投资者已经开始对投资创业板公司进行密切的关注，毫无疑问，如何挑选一只10倍成长股（指的是未来股价翻10倍的成长股），成为投资者特别关心的问题。成长性是创业板公司最为重要的特征之一，要投资创业板公司，必须把握企业的成长性。而判断企业的成长性，可以把握创业板上市公司的六个方面的信息。

一、衡量企业的成熟度

尽管在创业板的上市条件中有很多硬性要求，事实上企业的成熟度没有指标，比如扣除非经常损益后的净利润、连续经营业绩、营业收入增长等，这些指标只是成熟度的其中一个部分。通常情况下，产品是否成熟要看企业是否拥有一定数量规模的稳定客户，技术是否成熟应该看是否在全面满足客户需求的基础上制造成品率并得到有效的控制；经营模式的成熟则要看是否有稳定利润增长。至于管理团队、企业文化，则属于一个历史积淀的过程，在企业发展初期，管理水平、工作效率主要取决于主要领导人的影响，其从业经历、管理能力将对管理团队的战斗力起到决定性的作用。

判断企业的成熟度有六个方面的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）该企业是否具有成熟业务模式和成熟的盈利模式？

（2）该企业是否具备一定的业务规模，是否已经具有了一定的市场占有率，技术和产品是否成熟？

（3）上市公司是否形成了良好的市场应变能力？

（4）该企业是否有一个成熟的管理团队？

（5）该企业是否已经形成良好的法人治理结构？

（6）该企业是否已经形成适应企业发展的企业文化？

二、衡量该行业及其市场前景

对于创业板的情况来说，监管层已经给我们标出了创业企业的大框框，主要上市的行业为“两高六新”：高成长、高科技；新经济、新服务、新农村、新能源、新材料、新商业模式。国内行业的市场经济已经得到充分发育，原创型的创新无论在商业模式上还是在技术上都很少见，更多的是集成创新或者消化吸收国际技术的再创新。因此，企业的发展空间即市场容量应该细分到区域市场或者国内的局部市场，由于自主创新带来降低成本、提高产品性能、替代进口等要素形成导致的该产品或者服务的市场空间容量，而不是行业本身带来的。当然，如果在大行业上得到国家产业政策支持，则行业开放程度及成长情况都会对市场的细分发挥作用。

投资者要想了解该公司的成长性，必须了解该公司所属行业的生存和发展的空间以及当时的市场背景。这主要包括三个方面的内容：行业的竞争情况、市场的进入难度和将来的市场容量。

三、考察发行人的成长历程

对于创业板上市公司而言，它们的主营业务只能有一个，它们的成长过程应该是围绕技术上、产品上、经营模式上的一个突破而取得迅速发展。因此，创业板故事的线索应该是创新，除此之外的增长则可能有潜在的问题，可能掩盖了业务开拓中的不足。比如，资产收购后评估的重新估值，证券、房地产市场的投资收益，发行人业务收入过分依赖大股东的关联交易以及各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种非经常性损益等。当然，国家政策补贴、税收优惠符合条件的也可计入收入，在国家大政策保持连续的情况下，如环保节能等产业，税收等方面的优惠短期内应该不会取消。但是理性的投资者应该对此保持一个清醒的头脑，更应该关注创新线索和业务发展路径。

投资者需要探讨的发行人的成长历程包括：

（1）主营业务收入和净利润的增长情况。

（2）按照业务或者产品划分的增长情况。

（3）新技术、新产品的研发、使用增长情况。

四、考察该公司的竞争对手

由于我国仍属于发展中国家，就制造业而言，一般的创新型产品都具有跟随性质，要么是消化吸收国外先进技术后根据客户需要的创新，要么是集成创新，从而产生出在区域市场的综合优势，与国内企业相比具有技术领先优势，与国外产品相比具有成本优势以及售后服务优势。但是往往存在制造规模小、市场议价能力低、公司抗风险能力弱等缺点，对于仅是模仿了发达国家的某项技术，甚至弥补了国内空白的情况，也需要进行全面分析，因为国内制造的成本因素很可能由于跨国公司在当地投资建厂而失去。通常情况下，在一些完全开放的领域，创新企业的竞争优势将受到影响，需要具体问题具体分析。

企业的成长性难免会受到竞争对手的影响，投资者需要辨析的内容有：

（1）发行人的市场竞争优势有哪些？

（2）发行人的竞争劣势是什么，用什么弥补？

（3）募投项目是否可以提升核心竞争力？

五、考察企业的发展战略

发展战略通常是投资者忽视的一个环节。所谓的发展战略，指的是企业在对市场和竞争进行综合分析判断后形成自身发展的方向选择，是在竞争环境、敌我双方优劣对比的前提下综合分析判断做出的最优化选择，是“夺取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中心城市”还是“农村包围城市”，是企业自身资源禀赋的价值最大化的发展，科学、和谐、稳健是发展战略的基本要求。

在主板企业中，很多企业就是因为选择了错误的发展方向而导致重大损失，甚至被ST、退市。因此，在创业企业募投项目的判断上，需要更审慎的态度，在关注其成长性的同时更要关注其稳定性。

考察公司的发展战略最直接的办法是对募集资金投资项目的选择，它主要包括：

（1）募投项目是否符合公司的发展战略？

（2）募投项目是否能够强化主营业务？

（3）募投项目是否有利于核心竞争力的提升？

（4）募投项目是否带有较大的风险（比如市场风险、政策风险及经营风险等）？

六、衡量企业的学习能力

对于企业而言，真正有用的创新能力是创新成果的转化，并最终形成市场化的产品。所以，评价企业的创新能力也许和评价企业的成长性一样困难。由于创业企业还是小企业，研发投入和研发团队都不可能太大，所以，创新能力的评价关键是核心技术人员科研经历和成果的应用。衡量企业的学习能力要从以下几个方面入手：

（1）投入多少进行技术研发。

（2）技术研发的管理机制和激励机制。

（3）研发团队的实力。

（4）核心技术人员的资质。

（5）创新成果以及转化能力。

就上市公司而言，创新能力是企业保持技术上竞争优势的最终保证。市场在变化，竞争态势在变化，只有通过不断的学习和创新，才能保障企业长期稳定发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　评价创业板公司自主创新的五个步骤

公司价值的来源可以分为三个部分：产能的价值、盈利的价值和增长的价值。产能的价值即公司的净产，这是公司价值的底线。公司的产能能够盈利，所以有盈利的价值，不同的盈利能力有不同的价值。增长前景不同的股票估价不可能是一样的，这部分差价就是增长的价值。投资者要学会以同样的价格购买盈利能力强的、增长潜力大的股票，这样安全边际就越大。

要想知道某一股票的价格是偏高还是偏低，就要对股票进行估值。公司估值方法主要分两大类：一类为相对估值法，其特点是主要采用乘数方法，应用较为简便，如市盈率（PE）估值法、市净率（PB）估值法、市盈率相对盈利增长比率（PEG）估值法等；另一类为绝对估值法，其特点是主要采用折现方法，应用较为复杂，如现金流量折现方法、期权定价方法等。

相对估值法和绝对估值法是一个硬币的两面，不存在孰优孰劣的问题。不同的估值方法适用于不同行业、不同财务状况的公司，不同公司要具体问题具体分析，谨慎选择不同的估值方法。为了取得较好的效果，通常情况下，估计一个公司的价值需要选择一种主要方法进行估值，然后再选几种方法进行辅助估值。

上市公司价值的判断没有一个单一的、确定的标准，但是中国银河证券研究所研究员屈新琼在 2005 年针对 2003 年初至 2004 年 4 月底在沪市发行的 80 只新股进行了研究，发现各种估值方法在我国新股 IPO 定价的使用规律为：使用频率最高的是市盈率法，达到 90%，紧随其后的是现金流量折现法，达到 72.50%。所以，本书只详细介绍这两种方法。

当然，对于国内创业板市场的设立，主要的目的是促进自主创新企业及其他成长型企业的发展。“自主创新”成为甄选企业是否适合在创业板上市的重要因素之一。同时，相关规定要求保荐人应当对发行人的成长性进行尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职调查和审慎判断并出具专项意见，发行人为自主创新企业的，还应当在专项意见中说明发行人的自主创新能力。2009 年 7 月 3 日，中国证监会发布了创业板公司招股说明书内容与格式准则征求意见稿，突出了对发行人核心竞争优势及其成长性、自主创新、风险因素等方面的披露。

对创业板公司自主创新能力的评价应该从自主创新的内涵、特征和应用领域出发，综合动态地分析和评估影响企业自主创新能力的内外部相关因素，并对自主创新的持续性、稳定性和产业化风险做出评估、判断和提示。

目前对于自主创新，监管层并没有给出明确的判断标准，对于自主创新存在的认识误区有：对创新的理解，一般会直观联系到技术层面的创新，而忽略了其他层面的创新，如组织创新、盈利模式创新等，而且对于创新与发明、创造、发现的区分也容易混淆；对自主的认识，一般会等同于原始创新的范畴，而以为集成创新或二次创新并非自主创新；在评估企业的创新能力时，更注重历史业绩的考察，忽视了创新能力持续性和稳定性的判断。

投资者可以从保荐业务的评价角度出发，自主创新能力评价体系的设计思路既要保证一定的科学性，更要考虑我国创业板公司自主创新能力的实际情况和投资者的需要，保证评价体系的可操作性和可理解性。投资者可以通过以下五个步骤对创业板公司的自主创新能力进行综合动态评价：

第一步，自主创新的识别和界定。自主创新包括原始创新、集成创新和二次创新三个方面的内容，此外，企业自主创新的内容不仅仅指拥有自主知识产权，同时还应包括积极参与国际合作，充分利用他国的科技成果，引进与合作，把自主创新建立在他国已有的创新基础上。然而核心技术并不都源自本国的技术发明，既可以是引进技术的集成创新，也可以是引进技术经消化吸收后的再创新。

第二步，确定自主创新的应用领域。迄今为止创新理论的发展，对于创新类型的划分比较使创新领域已从传统的技术创新、产品创新、工艺创新延伸到管理创新、组织创新、制度创新、市场创新、盈利模式创新，自主创新的各个应用领域并不是相互独立的，大多数情况下是相互联系、互为适应的。这要根据创业板公司自身的经营特点判断其自主创新的应用领域。在判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断创业板公司自主创新的应用领域时，要关注自主创新成果与企业经营管理相结合的具体应用情况和价值创造过程，以及对公司经营状况和未来发展前景的影响。

第三步，分析自主创新模式。分析创业板公司自主创新能力的模式，是为了了解企业自主创新的动因，并结合企业的实际情况分析企业自主创新的优势和不足，以及公司在现有条件下可能采取的应对措施及其可行性。依照国内外对于创新理论和自主创新的理解及认识，自主创新根据其内在动因可以区分为技术推动型、市场拉动型、联合驱动型、竞争对手驱动型、持续竞争战略驱动型等。各种模式下的自主创新的主要特点和优劣势如下：

（1）技术推动型的自主创新。企业通过技术实践开发出新的产品或服务，自身拥有一定的技术实力，这种模式的主要劣势在于技术与市场需求之间往往存在差距，推出的产品或服务不一定符合市场的需求，容易形成产品单一、系列化程度不足、后续开发缺乏延展性的问题。其优势在于企业具有一定的技术水平，如果开发出来的产品或服务适销对路，可能会创造较大的经济效益。

（2）市场拉动型的自主创新。这种模式主要是受外部市场需求力量拉动的影响。它的劣势在于企业技术储备不足，需要企业自身具备快速反应、学习和掌握新技术的能力；优势在于易在短期内满足市场的需求并创造效益。

（3）联合驱动型的自主创新。这种模式是企业将自有技术革新和市场需求跟踪作为并行工程来进行，并以此实现创新成果向创新收益的转化。它的劣势在于技术和市场的生命周期可能不长，后续自主创新能力需要提高；优势在于企业能够综合内部资源和外部条件，快速满足市场需求。

（4）竞争对手驱动型的自主创新。这种模式是根据对竞争对手的跟随和模仿，通过新产品的反向工程来获取企业自身的创新成果。这种模式的优势在于易通过低成本快速满足市场需求；劣势在于技术水平不足，产品或服务往往局限于低端市场，利润空间不大。

（5）持续竞争战略驱动型的自主创新。这种模式立足于企业的长期可持续发展，是一种处于高级阶段的自主创新模式。它的劣势在于对企业自身实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的要求很高，投入和研发成本很大，需要企业具备系统的创新能力；优势在于企业不但考虑自身现有的技术条件和目前的市场需求，更着眼于考虑未来的和潜在的市场需求，并做好相应的技术研发和储备，能够保证产品或服务的更新换代和升级服务。

第四步，定量、定性分析影响企业自主创新能力的内外部因素。影响企业自主创新能力的外部因素主要有行业状况与发展趋势、竞争、模仿与替代、区位优势、外部资源因素、国家法规政策导向等。

（1）就行业状况与发展趋势因素来看，需要根据社会经济的发展方向和需求情况判断该行业的未来发展前景、行业特有的经营模式、行业技术水平及技术特点、行业竞争格局和市场化程度、影响行业发展的有利和不利因素，并高度关注企业在产业链中的位置及受上下游产业发展的影响。由此对该行业内可能出现的创新点和创新前景进行评判。

（2）就竞争、模仿与替代因素来看，由于自主创新具有一定的先发优势，要考虑到行业内的竞争者和行业外的潜在竞争者在参与行业竞争中可能采取的模仿以至于再次创新的可能，由此判断该项创新的持续性和稳定性。

（3）就区位优势来看，要考察企业所在地域的产业集群效益、人才集聚效应及当地政府部门的支持和鼓励措施，并根据这些要素判断企业自主创新获得当地资源支持的能力。

（4）就外部资源因素来看，需要考察企业引进外部人才与技术、获得外部资金和信息支持的能力，由此判断企业自主创新整合资源的能力。

（5）就国家法规政策导向因素来看，需要针对国家对于创新行业的支持和鼓励政策以及对于创新成果的保护措施进行考察，由此判断该项创新的合法性和独占性。

（6）对影响企业自主创新能力的内部因素进行分析。企业创新的过程可分为六个阶段，即发现机会、提出构想、研究开发、试生产、批量生产、营销出售。在这个过程中，创新能力可以分解为以创新决策为核心的创新投入能力、创新研发能力、创新生产能力、创新营销能力和创新管理能力，然后再对其中的大部分能力进行定量分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五步，对自主创新能力进行风险评估。由于自主创新具有很高的风险性，所以要结合产品或服务的生命周期、企业在产业链的位置及受上下游产业影响的情况、市场接受程度、替代、模仿与竞争等因素对企业自主创新的产业化风险及风险的稳定性和持续性进行判断，对公司投资价值判断有重大影响的还需要对投资者做出提示。

第三节 用现金流量法评估企业价值

现金流量是一个被全球投资界广泛认同的重要的投资分析工具。估值的现金流量法是把公司未来的现金流折现为现值，这个现值可以作为企业的内在价值。投资者通过比较内在价值和市场价值，看是否有足够的安全空间来决定是否购买。

用现金流量贴现法估计企业的内在价值实际上需要经过五个步骤，但是这个方法需要量化风险，操作性不强。另外，要完全准确地计算企业的现值是不可能的，所以，投资者可以简化该方法，只需按照以下三个步骤行事。

（1）评估未来的现金流。

未来的现金流＝公司净利润＋折旧费用＋摊销费用＋其他现金费用

（2）选择贴现率：贴现率有很多，但通常采用无风险利率，即同期国债的利率。

（3）计算现金流的现值：采用复利现值法把未来现金流折算成现值，这个步骤告诉我们未来现金流在今天值多少钱。现值再除以公司已发行的股票数量，便可得出每股的内在价值。如果该价值高于市价且投资者认为有足够的安全空间，可以考虑买入；反之，应予以沽售。

现金流量估值法看似容易计算，但实际操作却困难重重。其中最大的困难便在于预测公司的未来现金流。评估创业板股票未来的现金流是非常困难的，因为股票不像债券一样有稳定的现金流入，它必须取决于公司未来的业务情况，而创业板上市公司大都是“两高六新”的行业，研发成本、未来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润和持续多年的项目还需要的运营现金流等都是不明朗因素，要精确评估现金流显然是一个很大的挑战。所以，即使是股神巴菲特也不得不感叹："价值评估，既是科学，又是艺术。"

为了能够可靠地预计企业未来可以产生的现金流量，被评测的公司需要具备两个条件：优秀的企业和能力圈。优秀的企业能够保证现金流量的稳定和增加，能力圈是说要做自己能理解的企业。巴菲特眼中的优秀企业是具备以下三个条件的：它是顾客需要的；被顾客认为找不到替代品；不受价格的限制。创业板中的企业一般都符合此条件，但是对于普通投资者来说，由于创业板中的企业从事的业务具有创新性和技术性，理解它们的业务将是一大挑战，所以投资者要尽可能地选自己对其有一定了解的企业。

另外，在现金流贴现法下，假设一般都来源于对投资基本面要素以及未来发展趋势的判断，很少与该项投资的市场价格相关联。因此，现金流贴现法可以告诉我们在既定的基本面假设下投资的内在价值是多少，却无法解决在市场价格已经偏离投资内在价值的情况下目标投资的合理价格应该为多少。

第四节 用市盈率法评估企业价值

市盈率是一个反映市场对公司收益预期的相对指标，使用市盈率指标要从两个相对角度出发：一是该公司的预期市盈率和历史市盈率的相对变化；二是该公司市盈率和行业平均市盈率相比。如果某公司市盈率高于之前年度市盈率或行业平均市盈率，说明市场预计该公司未来收益会上升；反之，如果市盈率低于行业平均水平，则表示与同业相比，市场预计该公司未来盈利会下降。所以，市盈率高低要相对地看待，并非高市盈率不好，低市盈率就好。如果预计某公司未来盈利会上升，而其股票市盈率低于行业平均水平，则未来股票价格有机会上升。

在投资时，我们经常会去阅读一些报告，在这些报告中最常见到的就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率。市盈率是判断股价是过高还是过低时使用最广泛的一个指标。市盈率是股票市价对公司每股收益的比率，即 P/E 值，但要注意，为了更准确地反映股票价格未来的趋势，在计算时应使用预期收益。市盈率可以被看做投资者收回最初买入股票时投入资本所用的年数，所以 P/E 值越低，公司越有投资价值。

虽然市盈率是最常用的分析指标，但也是最常被误用的分析指标。市盈率的有效性条件在实际操作中是很难满足的，例如计算市盈率时用到的每股收益是未来一年公司将实现的每股收益，它很容易被人为地扩大或降低。

为了正确地利用市盈率来降低我们的买价风险，我们必须遵循以下三个原则：

一、不能过于相信专家的预测

人们之所以愿意以很高的价格、很高的市盈率来买入公司股票，是因为他们预测公司收益在未来长期内会继续以很高的速度增长，而他们所相信的预测又大都来自所谓的专家。可是，大量事实表明，专家的预测常常是相当不准确的。因为许多专家都是根据过去几年的每股盈余进行平均，借以推断未来盈余，然后来计算和比较这家公司股票市盈率过高还是过低，并不是严格依据市盈率的计算方法。另外，也有公司以巨额资金收买专家，发布虚假信息。因此，我们在利用市盈率进行价格评估时，不能过于相信专家的收益预测，不然就容易上当受骗。

二、关注市盈率相对较低的板块

个股市盈率的分布基本上呈正态分布，所以，一般存在市盈率相对较低的板块。在我国，市盈率在 15 以下就可认为是较低的。由于市盈率低的板块往往拥有可观的上升空间，所以利用市盈率进行估值时需要关注市盈率相对较低的板块。比如，中国股市中有色金属冶炼、汽车整车、普通机械、钢铁四个板块的市盈率相对较低，而在 2009 年时，这几个板块大都一路领先。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、摒弃市盈率特别高的股票

麦哲伦基金经纪人彼得·林奇曾告诫广大投资者："对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。如果你没有买入这种股票，你就可以让自己避免大量的痛苦和金钱的损失。正如特别重的马鞍是赛马速度的障碍一样，特别高的市盈率也会成为股价上涨的障碍，这种情况很少出现例外。"

市盈率可以被看做是投资者收回最初买入股票时投入资本所用的年数。如果一家公司的市盈率非常高，那么它的收益必须以令人难以置信的速度增长才能表明其股价是合理的，否则投资者要收回投资所用的年数可能要比投资者的寿命还要长，或者该股票的价格下跌，从而使市盈率降到正常水平。

遵循以上三个原则，我们可以合理规避市盈率估值中可能出现的误区，从而准确评估一只股票的真实价值，有效降低估值中的风险。

第五节　寻觅有竞争力的公司

创业板上市规则中对退市制度提出了更严格的要求，退市情形更多，对于有些情况还采取了直接退市的制度，没有 ST 的过程了。所以，可以说在创业板上市的公司竞争可能会比主板更激烈，而退市对投资者来说无疑是最大的风险，它会使投资者手中的股票一文不值。规模大、实力强、竞争能力优异的公司，除了业绩成长较快、安全性高外，还可能利用收购、兼并及其他手段，在市场上形成优越的地位，使投资者手中的股票迅速升值。

巴菲特曾说过："对于投资者来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大或者这个产业将会增长多少，而是要确定任何所选择的企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。"因为只有长期持续的竞争优势才能为公司创造良好的长期发展前景，也才能成就基业常青的优秀公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。所以，投资者在选择投资目标时，一定要选择竞争力较强的公司。

上市公司竞争能力的强弱，与其业务经营状况具有密切的关系。上市公司的竞争能力，往往表现为具有规模优势、产品质量好、经营效率高、技术有创新、熟悉市场情况、注意产品需求动态、营销技巧高明等。上市公司在同业中的竞争地位强弱的评定标准有以下几个方面：

一、年销售额或年收入额

上市公司年销售额的大小，是衡量一个公司在同行业中相对竞争地位高低的一个重要标准。公司的盈利主要来自销售收入，收入越大，利润越多。在同行业的激烈竞争中，公司销售额占全行业销售额的比重较大的公司，一定是竞争能力强大的公司，所以投资者首先应该选择的是行业中领先的上市公司。投资者要把目标板块中的所有上市公司按重要性和影响力进行排序，找出龙头公司。但投资者要明确的是，龙头股也是经常改变的，如主板市场上的科技板块中的“深科技”一度作为龙头，目前已被“清华紫光”和“中关村”所取代，所以要进行动态管理。

二、销售额或收入额的增长

投资者理想的投资对象，除了著名的上市公司，更应关注那些既有相当规模，其销售额又能迅速增长的上市公司，因为能迅速扩张比规模宏大更为重要。高增长的销售额往往带来高增长利润额，不仅使股息不断增加，还会使公司的股价不断提高，给投资者带来双重利益。

三、销售额的稳定性

在正常情况下，与稳定的销售收入相伴而来的是比较稳定的盈利。如果销售收入时多时少，变动很大，既给上市公司的经营管理带来很大的不利，也增加了付给股东的股息，产生红利有无、高低的不确定性，因此投资者在选择中应充分注意公司增长的稳定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　选择处于持续成长期的公司

公司像人一样，也是有生命周期的。一个公司可以分为四个时期：初创期、成长期、成熟期和衰退期。初创期的公司一方面需要投入大量资金，形成生产能力，开拓市场；另一方面由于生产技术还不成熟、产品市场占有率也比较低，所以销售额一般不大，其资金来源只有举债、融资等筹资活动，所以净利润很低，也就没有多少分红可言。成长期时，企业的产品迅速占领市场，销售呈现快速上升趋势，表现为经营活动中大量货币资金回笼，盈利较可观。但是为了扩大市场份额，企业很可能需进行外部筹资。成熟期时，产品销售市场稳定，进入投资回收期，但有很多外部资金需要偿还，以保持企业良好的资信程度。衰退期时，市场萎缩，产品销售的市场占有率下降。衰退期的企业缺乏竞争力，面临着退出市场的危险，盈利也不会很高。所以投资者一般要选择处于成长期和成熟期的公司。

在创业板上市的公司一般都处于成长期，但是，投资者不要认为“创业板=高科技”，“创业板=成长期”，其实在世界上最成功的创业板纳斯达克市场上，还是有不少“另类”公司的。我们可以通过分析公司的现金流量结构来判断公司所处的生命周期。

（1）当经营活动现金净流量为负数，投资活动现金净流量为负数，筹资活动现金净流量为正数时，表明该企业处于产品初创期。

（2）当经营活动现金净流量为正数，投资活动现金净流量为负数，筹资活动现金净流量为正数时，表明企业处于成长期。

（3）当经营活动现金净流量为正数，投资活动现金净流量为正数，筹资活动现金净流量为负数时，表明企业进入产品成熟期。

（4）当经营活动现金净流量为负数，投资活动现金净流量为正数，筹资活动现金净流量为负数时，可以认为企业处于衰退期。

在创业板中，处于持续成长期的公司比处于成熟期的公司更有投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。因为处于成长期的公司不仅盈利水平较可观，安全性较高，而且创业板企业的新型的盈利模式一旦得到市场认同，利润很可能呈现爆发式非线性增长态势，公司的认可度和市场价值也会得到很大的提升，从而使公司的股价飙升。另外，在该阶段，企业为了筹资，很可能会采取增发普通股的形式募集资金，为了激励股东购买股票，常常会出现买股赠股的策略。所以，无论对于持股者还是将要买股的投资者来说，处于持续增长期的公司都是很值得关注的。

第七节 从技术垄断中挖掘明星股

垄断可使资本得到超额利润。垄断有很多种，如经济垄断、自然垄断、权力垄断和行政垄断等。在创业板中，有很多高新技术企业和创新企业，不少公司都能够形成技术垄断的地位，所以技术垄断在创业板中应该是最常见的。

在西方发达国家的股市中，股价高的股票有很多属于技术垄断的范畴。比尔·盖茨能够成为世界上最富有的人，很重要的一个原因就是他对计算机软件技术进行了垄断，这使得微软的股价很高。

世界金融投资大师巴菲特大量持有蓝筹股，如可口可乐。可口可乐的绝密配方也是有技术垄断地位的，再加上可口可乐在全世界已经家喻户晓，使得它既有技术又有市场，企业发展前景自然就好。企业盈利多了，股票的价格自然也就高了。

技术垄断的含义就是其他人不可能通过正常的手段获得其具有核心竞争力的技术。有高技术不一定能形成垄断地位，还要看是否能够保密，保持技术的独一无二性。袁隆平的杂交水稻技术在世界上是领先的，但由于水稻是粮食，粮食在中国又是特殊商品，袁隆平的研究是国家的而不是私人的，所以这种高端技术没有以盈利为目的，而是被国家免费推广、公开了的，也就不能形成垄断地位。所以，有技术垄断潜力的公司的股价高不高，还得看它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有没有对该项技术进行保密。

实现了技术垄断，还不能保证股价会上涨，还得考虑技术可不可以产业化，有没有市场需求，以及能够给企业带来多少利润等。如果商品很特殊，得不到社会的认可，也就没有销量，这样的技术不仅不能给企业带来利润，还会花费公司大量的研发费用，甚至使该企业陷入泥潭。

小看板：创新型企业的不同估值法

在判断创业企业的价值时，我们要重点关注其不同于成熟企业的一些基本特征，如非线性成长的特性、自主创新能力强、人力资本的作用突出、对股权融资的依赖性较强等。对创新型企业的估值要特别注意其与传统企业估值在以下几个方面的区别：

（1）准确、全面把握创新型企业高投入、高风险、高收益的特点。

（2）估值时要有“动态”的思维，因为创新型企业的技术、市场环境是千差万别和瞬息万变的。

（3）高科技企业因其较短的发展历史，所以往往缺乏可参考的历史数据，并且技术千差万别，很难找到行业、技术、规模等相近的可比企业，使得对业绩的预测和推断相对困难。

（4）高科技企业具有非线性发展规律，意味着很难根据企业现在的盈利来计算盈利增长率，而仅使用传统的市盈率估值方法显然是远远不够的。

投资创业板的难点和关键点就是对创业企业的估值，投资者一定要审慎分析、理性判断，在合理估值的基础上谨慎投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 有效利用上市公司披露的信息练就“火眼金睛”

第一节 利用招股说明书选股

招股说明书是专门表达募集股份的意思并载明有关信息的书面文件，是披露上市公司信息的主要工具之一。它可以帮助投资者了解该将上市公司的财务状况、面临风险及集资目的，从而可以客观分析该股是否值得认购。

由于在创业板成立之初，股民对在创业板上市的公司的具体情况都不是很熟悉，如果股民没有注意这些公司在招股书中阐述的盈利情况，只靠表面的因素去认购，这样所承受风险将可能很高。所以，投资者在做出投资决策前阅读目标公司的招股说明书是很有必要的。

但是大部分的招股书又厚又重，不少投资者未必有兴趣翻阅它。现实中，投资者不妨从“招股章程摘要”入手，先对公司及招股事宜有初步的了解，然后详阅其他章节，以加深对公司的认识。投资者在参阅招股书时，要特别留意招股章程内的以下几部分内容：

一、财务资料

投资者应该了解发行人在过去至少 3 年来的经营业绩，以此来判断公司经营的稳定性。了解过去 3 年的经营业绩，至少应该了解最近 3 年的销售总额和利润总额；发行人业务收入的主要构成；产品或者服务的市场情况；筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资与投资方面的情况等。在看财务报表时，投资者不可以只留意纯利的表现，而更应该关注能真正反映集团财务状况的现金流量。投资者宜避开一些盈利表现良好，但经常不合理地出现负现金流的企业。

二、行业概览

投资者应该留意公司本身的历史，了解该公司发生过的重要事件及其应对策略。另外，投资者还要了解该公司的同业竞争、拥有的合约或专利权。

三、公司业务

该部分载有公司的详细业务资料，包括公司现时的经营环境及目前表现，公司的收入、盈利及股息等重要事项。投资者应该了解公司的产品种类以及创业板上市规则要求的一项主要的主营业务，并对该产品和业务的前景进行适当预测。

四、未来计划

投资者可以从公司发展规划说明中剖析管理层的业务策略以及公司管理层对公司未来发展所作出的重要规划。

五、风险因素

该章节会刊载有关该股的业务经营、市场、国家或地区政府、经济等各项因素对公司可能构成的风险。投资者可以从风险因素与对策说明中了解公司存在的风险，并判断公司的应对之策是否有效；还可以在此了解公司是否涉及法律诉讼。风险永远是投资者应该给予高度关注的事项，对于营运记录较短的公司，更应详阅其风险。

六、集资用途

企业上市，目的在于集资，但是募集资金的运用则各有不同，集资的用途不同，对该公司上市后的股价将会有影响。投资者应该了解本次募股资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的用途与投向；投资项目总体情况介绍，包括项目预算、投资周期与资金使用计划等。

七、股本及股利分配政策

投资者应当注意发行人的注册资本规模；了解公司发起人、重要持股人的持股情况；确定该公司的融资情况。作为股民，最关心的莫过于股利分配政策，投资者要了解发行人股利发放的一般政策；知道不同类别股票在股利分配方面的权益；看看新股东是否享有公司本次股票发行完成前的滚存利润，还要弄清楚发行人在股票发行后第一个盈利年度是否准备派发股利，如果准备发放，则要了解将发放几次、何时发放。

第二节　有效利用指定信息披露网站

创业板与主板的上市公司的信息披露方式有所不同。创业板市场所有的信息披露内容，包括临时公告和定期报告，全文都只刊登在证监会指定的信息披露网站及公司网站上，证监会指定报刊只刊登定期报告（季报、中报、年报）的摘要。因此，原来习惯于通过阅读指定信息披露报刊来了解有关信息的投资者，就要学会利用好互联网这一便捷、迅速的渠道。除了互联网外，投资者也可以通过行情软件等了解上市公司的有关公告，但从时效性、准确性和权威性等角度综合考量，最佳的选择无疑是到指定的上市公司信息披露网站上去了解。

投资者要查询或了解创业板上市公司的公告，既可以登录中国证监会指定的创业板市场信息披露网站，也可以登录上市公司本身的网站。目前，中国证监会指定的创业板市场信息披露网站为巨潮资讯网（http：//www.cninfo.com.cn）。此外，深交所网站（http：//www.szse.cn）还为“创业板”设置了专门的子网页。投资者在此网页不仅可以查询创业板的相关信息、规则和动态等，还可以通过有关栏目学习掌握创业板市场相关规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，了解投资风险。

其实，投资者还是应该多关注上市公司本身的网站，因为上市公司的网站除了刊登公司的公告外，还专门设有投资者关系专栏，投资者可通过该专栏与上市公司进行联系和沟通，这样可以增进对上市公司的进一步了解。

第三节　创业板的信息披露“特色”

与主板相比，创业板存在业绩不稳定、经营风险较大和快速退市等潜在风险。为了对创业板投资者给予更加充分的保护，《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（以下简称《上市规则》）针对我国资本市场“新兴加转轨”的实际和创业企业的特点，对创业板上市企业提出了更高的信息披露要求，加大了信息披露的监管力度，使披露内容更加丰富、细化，披露要求更趋严格，增加了多项“特色”信息的披露。

一、技术风险的披露

创业板上市公司所处的行业特殊，通常情况下对核心技术、核心人员有较高的依赖程度，投资者理解上市公司所披露的信息有相当的难度，所面临的技术风险也较大。因此，《上市规则》要求上市公司及时披露有关核心技术及核心人员等的重大变化。除非有关核心技术的披露内容属于公司商业秘密，否则当创业板上市公司发生以下情形时要进行技术风险的披露：公司在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用发生重大不利变化；公司核心技术团队或关键技术人员等对公司核心竞争能力有重大影响的人员辞职或者发生较大变动；公司核心技术、关键设备、经营模式等面临被替代或被淘汰的风险；公司放弃对重要核心技术项目的继续投资或控制权；本所或者公司认定的其他有关核心竞争能力的重大风险情形。对此，投资者应予以重点关注，以便及时把握公司技术风险的变化情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、业绩快报披露相关业绩信息

创业板的投资者除了通过阅读年报、中报以及季报外，还可以通过业绩预告，特别是业绩快报提前了解业绩概况，了解有关业绩信息。上市规则规定创业板上市公司如果预计不能在会计年度结束之日起两个月内披露年度报告的公司，应当在会计年度结束后两个月内披露相关会计期间的业绩快报。业绩快报应披露上市公司本期及上年同期营业收入、营业利润、利润总额、净利润、总资产、净资产、每股收益、每股净资产和净资产收益率等数据和指标。这也就是说创业板的经营业绩的披露时间比主板的早。年报信息的披露作为上市公司的一个重大事件，对该公司股票的价格有较大的影响，所以，投资者在每年的2、3、4月份，可以先集中精力关注创业板上的股票，抓住创业板上的股价变动的价差，等创业板的信息披露之风平静后，接着去关注上市公司的股票。

三、临时报告随时披露公司重大事件

由于创业板的很多报告都是在网上进行发布的，所以网上经常会有临时报告披露。创业板上市公司可以在中午休市期间或15：30后通过指定网站披露临时报告，还可以在一天的交易开始前或交易时间段通过网络发布临时停牌公司的临时报告。其中，需要进行临时报告的情形有：董事会、监事会及股东大会作出决议签署意向书或者协议（无论是否附加条件或者期限）；公司（含任一董事、监事或者高级管理人员）知悉或者理应知悉重大事件发生时。需要进行临时停牌公告的情形有：公共媒体中传播的信息可能或者已经对上市公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响，需要进行澄清的；公司股票及其衍生品种交易异常波动，需要进行说明的；公司及相关信息披露义务人发生可能对上市公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件（包括处于筹划阶段的重大事件），有关信息难以保密或者已经泄露的；中国证监会或者本所认为必要的其他情况。所以，投资者一定要习惯随时查看网上披露的信息，避免因信息不对称带来的投资失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、保荐机构报告

《上市规则》对在持续督导期内的上市公司在披露年度报告、中期报告后15个工作日内，披露保荐机构的有关跟踪报告。跟踪报告都是保荐机构对上市公司进行必要现场检查后所发表的关于上市公司履行规范运作、信守承诺和信息披露义务情况的独立意见，是第三方的意见，比较公正客观，值得投资者关注。

五、提示首日风险和澄清公告

创业板上市公司在上市首日会对公共传媒（包括报纸、网站、股票论坛等）上的可能对公司股价产生较大影响的报道或传闻做出相应的风险指示公告并刊登以便于投资者了解实际情况。如果公共传媒传播的消息可能或者已经对公司上市首日的股价产生较大影响，上市公司股票会采取临时停牌的方式。投资者在新股上市首日一定要特别关注有关公司的风险提示公告和澄清公告，不要轻信市场各类传言，盲目跟风炒作。

六、年度报告说明会

上市公司应在每年年度报告披露后一个月内举行年度报告说明会，准确、真实地向投资者介绍公司的发展战略、生产经营、新产品和新技术开发、财务状况和经营业绩、投资项目等各方面情况。公司年度报告说明会会在事先以公告的形式就活动时间、方式和主要内容等向投资者予以说明，年度报告说明会的文字资料还会刊载于公司网站。因此投资者可多加关注，积极参与，可以说年度报告说明会是投资者全面了解公司状况的重要途径，是直接与公司高管面对面交流的难得机会。

七、募投信息披露

由于《管理办法》对创业板募集资金投入项目和募集资金使用有较为严格的限定，《上市规则》对创业板募集资金的使用变更问题提出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应的信息披露要求。上市公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金，严重影响募集资金投资计划正常进行的情形应当进行信息披露。此外，《上市规则》规定在审计年度报告时公司应聘请会计师事务所对募集资金使用情况出具专项审核报告，以提高上市公开募集资金和使用质量。

整体而言，与主板相比，创业板信息披露制度设计更加细化、要求更加严格，并且提出了不少新内容。创业板此套规定的付诸实施，一定程度上将促进信息披露的真实性、完整性、及时性和准确性，有助于解决股票市场的信息不对称等问题，从而加强对投资者的安全保障。

第四节　投资者应该关注的信息披露重点

创业板上市公司披露的信息比主板市场多得多。所以，对于时间不是很充裕的投资者，特别是短期投资者，应该学会筛选信息。面对众多的信息，投资者应该重点关注以下三方面的信息：

一、定期报告

定期报告是投资者全面了解上市公司经营情况的最佳资料和最完整的文本，投资者应认真阅读，并注意加以比较和分析。需要注意的是，创业板上市公司的定期报告除了年报和中报外，还增加了季报。

二、股东和实际控制人、高管、股份变动公告

持股 5%以上的股东和实际控制人出售股份每达到总股本 1%的，上市公司应当在该事实发生之日起两个交易日内就该事项作出公告，这与中小板的要求是一样的。对交易所上市公司高管的股份变动情况也会随时披露。投资者应密切关注、仔细分析股份变动情况，因为这在一定程度上反映了公司大股东、实际控制人、高管对公司前景的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、交易和重大事项公告

创业板上市规则降低了交易和重大事项的公告指标。创业板一方面降低了一般交易、担保和关联交易等重大临时报告需予披露及提交股东大会审议的触发指标值，当关联交易金额达到100万元且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上时就要进行公告；另一方面，创业板对提供财务资助、委托理财等披露要求更加充分，只要12个月内累计发生金额达到100万元，就需要进行公告。此外，创业板对上市主体担保披露，重大诉讼、仲裁披露，以及特定投资者通过证券交易系统增、减持股比例事后披露的指标值都作了相应调低。这些规定的改变都是与创业板上市公司规模小等特点相适应的，虽然这些指标降低了，但是这些事项的发生对创业板上市公司的影响可能不亚于主板上市公司按规定披露的重大事项，所以投资者应该给予充分的重视。

第五节　阅读创业板公司信息公告三步法

对于公司经营发展的重大情况，创业板上市公司会通过临时公告或定期报告进行披露。投资者应该经常通过指定信息披露媒体阅读公司的相关信息。为了更高效地获取创业板上市公告的信息，投资者应该掌握一定的阅读技巧。在此推荐投资者用“三步法”来阅读创业板公司信息公告。

一、浏览公告内容

投资者应关注那些对公司资产、负债、权益和经营成果产生重要影响，可能对股价产生较大影响的公告。比如，上市公司的重大投资、合作、资产重组等。在此阶段，投资者应对这些消息对股价的变动方向做出一个大致的估计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、详细分析公告细节

投资者可以从公告说明事项的具体情况及该事项的背景等、事项的进展情况、事项对公司的影响、是否包含承诺事项及对未来将产生怎样的影响、澄清了哪些传闻等、事项还存在哪些风险这六方面对该公告进行详细分析。

三、对上市公司进行全面了解

根据一两份公告，投资者往往不能完全理解该公告的前因后果。此时，投资者可查阅上市公司最近的年报、半年报、季报，结合上市公司的经营业绩、分红方案、业绩预告等信息明确该公告信息给公司股票的价格带来的影响。

投资者阅读公告的目的就是为了了解该公告会对股价产生什么影响，所以投资者应该在影响的分析上下工夫。要考虑财务影响和非财务影响、短期影响和长期影响、一次影响和多次影响、直接影响和间接影响、历史影响和现实影响。

小看板：充分利用上市公司披露的信息来降低投资风险

创业板具有不同于主板企业的风险特征，所以在创业板招股说明书和公告信息中都强化发行人应充分披露风险、加大创业企业的风险提示等。投资者要了解政策制定者的苦心，充分利用上市公司披露的信息来降低创业板的投资风险。对此，投资者要注意两点：一是投资者要尽量去阅读招股说明书，因为在创业板上市的公司都是新上市的公司，投资者无法了解到公司股票的状况，也很难在主板或中小板上找到同类型的企业，只能通过招股说明书对该公司有个较全面深入的了解。二是投资者要及时关注网上公布的信息。创业板上市公司的信息披露以网上披露为主，投资者要跟上网络的快速披露节奏，及时了解相关信息，避免信息不对称带来的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　创业板：创投企业增值的好机会

第一节　从创投概念上淘金

创投概念是指主板市场中涉足风险创业投资，在创业板上市中有望获利的上市公司的个股或者自身可以分拆上市的个股。目前，国内风险投资主要投资于信息产业与生命产业。

创投概念正式形成于 2008 年第一季度，当时证券监管层提出了准备设立创业板的工作目标，由此在二级市场形成了创投概念股。2008 年第一季度以大众公用、综艺股份、钱江水利等为代表的参股创投公司的上市公司股票被市场发掘，形成首次创投概念炒作热。进入 2009 年，创业板推出的预期更加强烈，创投概念股也因此闻风而动。创投概念的上市公司，一般属于高风险、高收益行业，股价走势也具有过山车的特点，投资者应以波段炒作为宜，获取上坡利润，避免下坡的损失。

随着创业板上市的曙光越来越强，股市中出现了创投概念。创投是创业投资的简称。创业投资是指创业投资家为以高科技为基础的新创公司提供融资的活动。在创投中创业投资家不仅投入资金，还要用他们长期积累的经验、知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业。市场认识到在股权分置时代的“鸡肋”在全流通时代将会成为“宝贝”，因此手中拥有拟上市公司股权就能给予市场以想象的空间。随着创业板推出后将为创投资金退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供畅通的渠道，因此创投概念股或将获得巨额的投资收益，从而提升业绩和净资产，给市场带来较大的想象空间。

据机构报告和公开资料统计，目前很多创投公司来自在 A 股中上市的公司，它们直接投资即将在创业板上市的公司或者持有创投公司的股权，通过后者间接持有创业板上市公司的股权，所以，创投公司与可能在创业板上市的公司拥有密切的关系。可能在创业板上市的公司一旦梦想成真，创投公司为了获得它们的股利，必然会对这些公司进行扶持。而且创投公司一般都是具有较强项目投资能力，具有长期涉足风险投资或产业投资经验的上市公司，它们对于初涉创业板的上市公司来说，无疑是一个资深的导师，既可以进行业务方面的指导，还可能是它们强大的资金后盾。所以有创投公司投资的创业板公司发展一般比较快。

然而，那些由创投公司旗下孵化出来的投资企业，与创投的关联更大，如果它们在创业板上市，股权价值提升空间也就更大。现在不少创投公司都想孵化出科技园，然后利用创业板上市条件中的净利润等方面的优惠政策进行上市，所以这部分上市公司很可能成为创投公司的研发基地。它们将会与创投公司结合成优秀的团队，利用创投公司丰富的项目储备使自己快速发展。

创投公司将成为创业板上市的赢家之一，这几乎是一个不争的事实。但是，在股市中，如果没有创业板上市公司的盈利，又何来创投公司的分红？所以，我们可以采取顺藤摸瓜术，从具有较强实力的创投公司出发，结合它们在创业板上市公司中的持股比例，找到股价有较大上升潜力的公司。

第二节　如何寻找创投概念潜力股

一、根据投资金额找潜力股

我们认为，至少要投资 5000 万元以上才有可能对公司盈利产生较大影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。所以，投资 1 亿元以上的上市公司值得关注。如深圳机场（000089）、大众公用（600635）、天通股份（600330）、唐钢股份（000709）等。

二、根据创投企业实力找潜力股

我们认为上述五大创投公司中最值得关注的是深圳创新投资公司。该公司有地缘、人脉优势，又是行业龙头，存有大量项目。故应重点关注参股深圳市创新投资集团各 20%的大众公用（600635）、深圳机场（000089）两家公司。

三、从获利影响找潜力股

也就是说，从创投公司的投资收益对整个公司收益的影响究竟有多大出发，从中找出有潜力的公司。

四、从股价表现上找潜力股

有创投概念，但前期表现平平的个股，可能由于创投概念而收益较大。

风险提示：创投概念的上市公司，一般属于高风险、高收益行业，投资者千万不可盲动，应以波段操作为宜，因为其题材概念炒作成分偏重，风险较大，不属于市场价值投资的主流。

第三节 创投概念受益股

创业板的即将推出，无疑给创投概念股市带来了一个极好的消息，从 2009 年 5 月 1 日起，投资者们就已经迫不及待地想象着创投概念股的未来了。下面是近期的创投概念强势股整理结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-1 创投概念受益股

创投公司	出资上市公司	出资额（亿元）	股份比例（%）
深圳市创新投资集团	大众公用	3.07	20
	深圳机场	3.2	20
	粤电力	0.5	3.13
	盐田港	0.5	3.13
	唐钢股份	2.02	20
深圳市国信创业投资有限责任公司	粤电力	0.5	3.13
	北京城建	0.4	20
深圳中科招商创业投资有限公司	唐钢股份	0.606	20
	北京城建	0.606	20
清华紫光创业投资公司	清华紫光	—	16
	常山股份	—	平均 8
	百科药业	—	平均 8
	中海海盛	0.2	13
	燕京啤酒	—	平均 8
	世纪中天	—	平均 8
	凌钢股份	—	—
	路桥建设	—	—
	中钨高新	—	—
清华科技创业投资有限公司	全兴股份	—	—
	特变电工	—	—
	华银电力	—	—
天骄科技创业有限公司	丝绸股份	1	25
	亚星客车	1	25
东方信息产业创业投资公司	东软股份	0.7	70
江苏弘瑞科技创业投资有限公司	弘业股份	0.12	36.36
	南纺股份	—	—
申能创业投资公司	申能股份	—	—
武汉华工创业投资公司	武钢股份	—	—
红塔创新投资股份有限公司	云南白药	—	—
	烟台万华	—	—
	烟台冰轮	—	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

创投公司	出资上市公司	出资额（亿元）	股份比例（%）
北京安彩科技风险投资有限公司	安彩高科	—	97
上海慧谷高科技创业中心	龙头股份	—	21.30
北京昌科晨宇科技企业孵化器有限公司	赛迪传媒	—	控股
浙江天堂硅谷创业投资有限公司	天通股份	1.568	6.38
	东方集团	—	—
	浙江阳光	—	—
	民丰特纸	—	—
	金鹰股份	—	—
	钱江水利	—	—
	钱江生化	—	—
	升华拜克	—	—
	小商品城	—	—

资料来源：http：//news.hexun.com/2008-12-14/112350802_2.html

小看板：不要投资的九种公司

创业板公司刚上市时，新投资者经常会遇到不知道选哪个公司股票的难题。投资者可以先用排除法，再根据前面讲的技巧选择公司。凡创业板上市公司有以下九种情况中任何一种的，就应该被排除。

1. 有信用污点的公司不选

包括大股东掏空上市公司、虚假陈述、隐瞒应当披露的信息、内幕交易、提供虚假会计信息等。

2. 被媒体质疑的公司不选

3. 整体不景气行业的公司不选

行业整体不景气，上市公司的经营就会受影响。

4. 母公司经营不善的公司不选

上市公司的母公司常被称为集团公司，如果集团公司经营不善，那么上市公司的经营能力往往也好不到哪里去，而且掏空上市公司的危险性也会上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 规模过小的公司不选

规模过小的上市公司没有形成规模效应，经营成本高、抗风险能力低。

6. 绩差、绩平公司不选

7. 5 年内业绩大幅波动的公司不选

这一条同时排除了许多上市时间短的公司。公司业绩大幅波动说明公司经营不稳定、风险较高。要考察公司的稳定性，5 年时间是必需的。

8. 庄股、累计涨幅巨大的公司不选

9. 无稳定现金分配的公司不选

稳定的现金分配证明了公司经营的稳定性和业绩的真实性。造假的公司只能造出账面利润而不能造出现金，只能通过送转股分配而不能通过现金分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 创业板制胜之看盘技巧

第一节 开盘5分钟时巧断买卖点

从近几年新股首日上市换手情况统计中可发现，首日换手率在70%以上是较好的，表明有主力介入，但如果等到下午收盘时计算换手率，往往会失去很多短线获利的机会。而短线最佳的介入时机应是上市首日最初的5分钟之后，这一规律与市场上流行的30分钟、60分钟换手率分析法有明显的不同。

根据近几年来大量的统计、分析，新股首日上市最初5分钟的换手率达到16%以下，主力资金介入还不明显，短线投资获利机会仅有20%左右；但如果换手率在16%以上，短线投资获利的机会可达到80%以上。如果5分钟换手率达到20%以上，短线投资获利机会就会高达95%以上。因为5分钟换手率达到20%以上，充分表明主力已开始大举介入，机会来临。这时应在首日上市交易5分钟之后及时逢低介入，抓住这一时机，第二天惯性冲高时可逢高派发，获得短线丰厚利润。

大盘开盘后，投资者可以利用特定的早盘3个5分钟K线走势判断和预测全日走势的变化情况，进而准确地抓住买卖点。5分钟测大盘走势主要类型有10种：瞬间高盘、瞬间低盘、震荡高盘、震荡低盘、创新高盘、创新低盘、反向高盘、反向低盘、同向高盘、同向低盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、开盘 5 分钟的图谱表现特点

图 11-1 至图 11-10 为开盘 5 分钟的图谱表现形式：

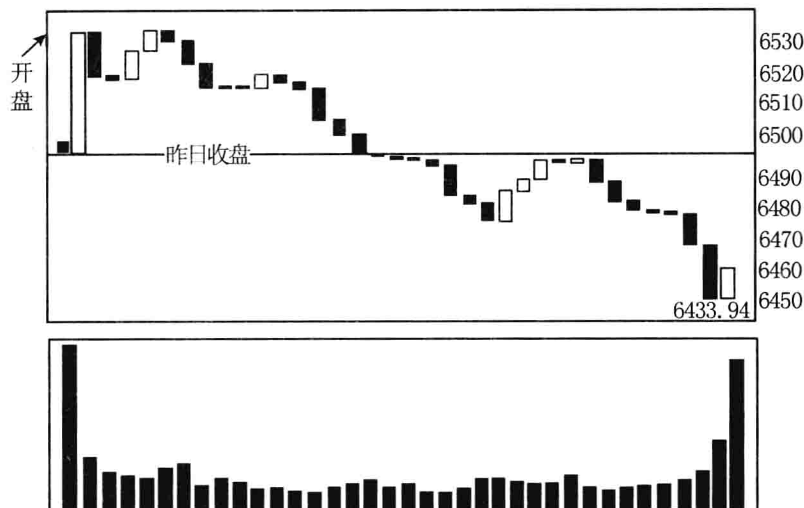


图 11-1

（1）图 11-1 为瞬间高盘的盘面情况。瞬间高盘指的是 9：35 时指数以高盘开出，9：40 和 9：45 时指数都比开盘价低的情况。

瞬间高盘表示高档卖出的压力不轻，当天下跌的可能性较高。但如果跌到低点后出现量大止跌的现象，表示低档接盘极强。一旦股价回升超过瞬间高盘的开盘价时，投资者应该买进，这就是最佳的买入点。

（2）图 11-2 为瞬间低盘的盘面情况。瞬间低盘指的是 9：35 时指数以低盘开出，9：40 和 9：45 时指数却比开盘价高的情况。

瞬间低盘表示低档接盘积极，当天上涨收阳的可能性极大。但如果成交量不能放大反而萎缩，走势会出现后继乏力现象。一旦股价回跌，当跌破瞬间低盘的开盘价时，投资者应及时卖出。

（3）图 11-3 为震荡高盘的盘面情况。震荡高盘属于多空力量平衡的整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

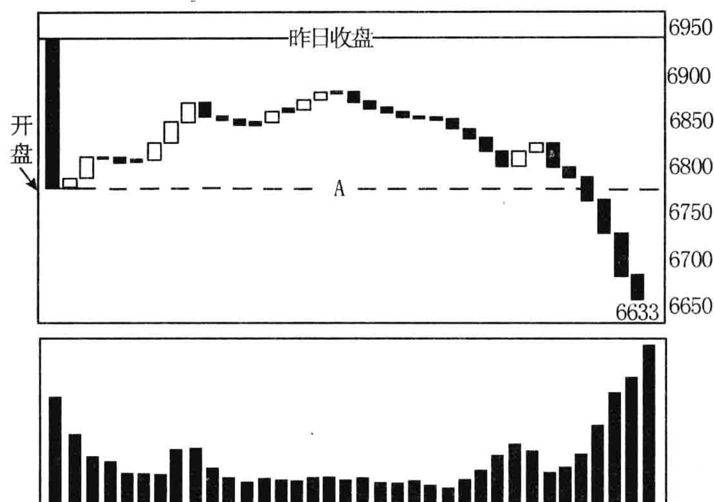


图 11-2

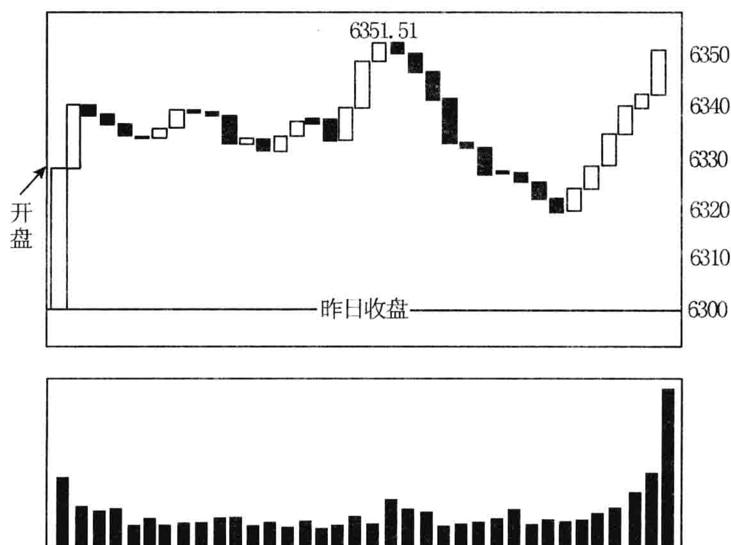


图 11-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理盘。指的是 9：35 时指数以高盘开出，9：40 时指数比开盘价高，但 9：45 时指数却比 9：40 时低的情况。当震荡高盘出现时，当天会有两个涨跌波段的差价幅度。在这种情况下，投资者可采取低买高卖的短线操作原则，以赚取市场差价。通常情况下，开出震荡高盘后的第一次上涨波段的高点附近是最理想的卖出点。



图 11-4

（4）图 11-4 为震荡低盘的盘面情况。震荡低盘同样属于多空力量平衡的整理盘。指的是 9：30 时指数以低盘开出，9：40 时指数比开盘点低，但 9：45时指数却出现比 9：40 时高的情况。

在通常情况下，开出震荡低盘之后，第一次下跌波段的第三波最低点或者第五波最低点附近是理想的买入点。

（5）图 11-5 为创新高盘的盘面情况。创新高盘指的是 9：35 时指数不论是以高盘、低盘还是以平盘开出，在 9：45 时以前上涨已经超过前一日最高价的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

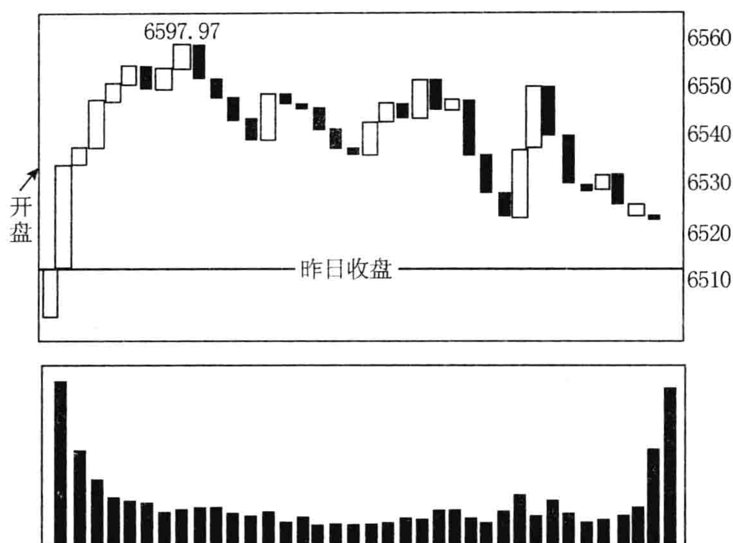


图 11-5

（6）图 11-6 为创新低盘的盘面情况。创新低盘指的是 9：35 时指数不论是以高盘、低盘还是平盘开出，在 9：45 时以前，股价下跌已经超过前一天最低价的情况。

如果创新低盘出现在行情上升以后的一段时期，代表卖方气势已经转强，可能会出现回跌，投资者应卖出。但如果跌后企稳并上涨，超过昨天的收盘价，此时投资者应该买进。

（7）图 11-7 为反向高盘的盘面情况。反向高盘指的是前一天指数以中阴 K 线下跌收盘，但当日 9：35 时却跳空上涨，以高盘开出的情况。通常情况下当日应该以平盘或低盘开出，但以高盘开出，代表买盘已经开始介入，投资者应逢低买进。如果该种情况出现在长期的上涨行情中，投资者应在反弹之后的高点卖出。

（8）图 11-8 为反向低盘的盘面情况。反向低盘指的是前一天指数以中阳 K 线上涨收盘，但当日 9：35 时出现下跌，以低盘开出的情况。通常情况下，当日应该以平盘或高盘开盘，却以低盘开出，代表买盘乏力，投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

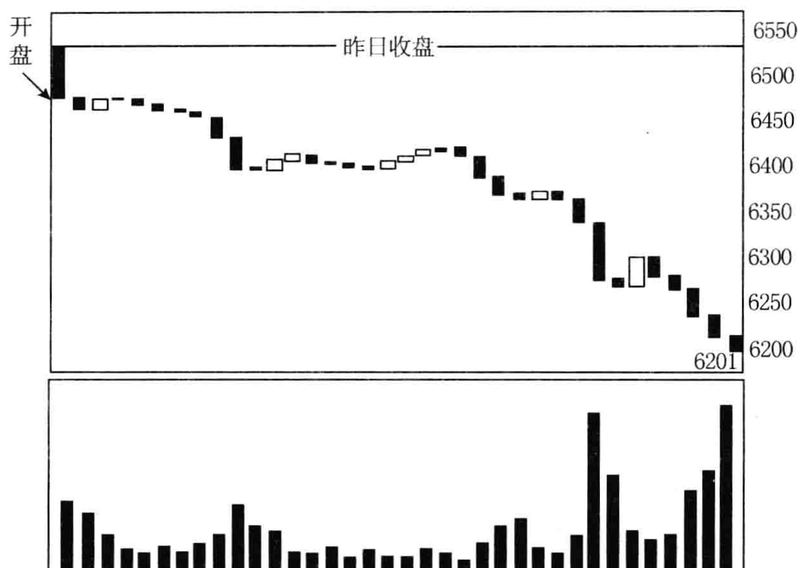


图 11-6

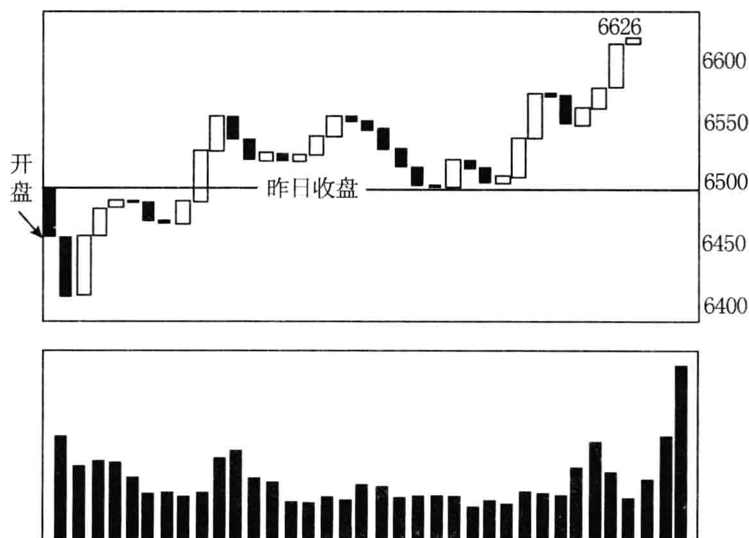


图 11-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该考虑卖出。如果这种反向低盘出现在长期下跌的情况下，投资者应该在低点加码买进。

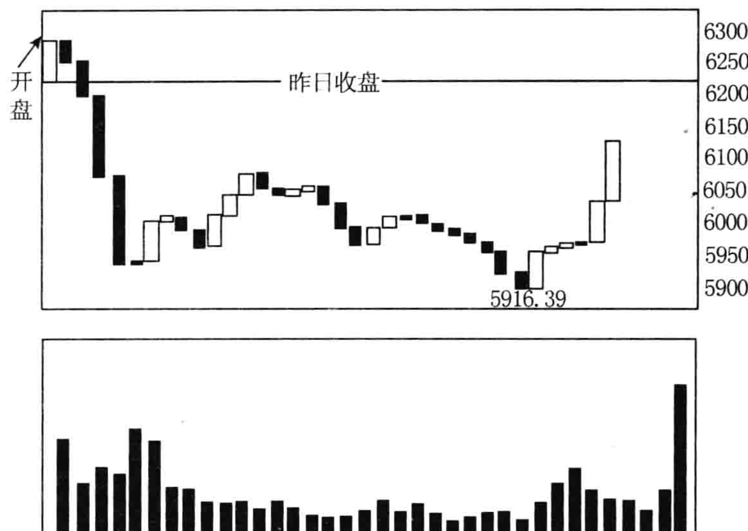


图 11-8

（9）图 11-9 为同向高盘的盘面情况。同向高盘指的是前一天指数以中阳 K 线上涨收盘，当日 9：35 时指数出现继续上涨，往上跳空以高盘开出的情况。

通常情况下，这种连续大涨或前一日大涨后当天再次出现跳空开盘的走势，由于股价上涨已久容易引来获利了结盘。所以，除非有较大的利好刺激，否则投资者应逢高卖出。

（10）图 11-10 为同向低盘的盘面情况。同向低盘指的是前一天的指数是以中阴 K 线下跌收盘，当日 9：35 时指数仍然下跌，往下跌空以低盘开出的情况。

通常情况下，这种连续下跌或昨天下跌后当日再出现跳空开低盘的走势是由于股价下跌已深，市场浮筹已清，卖盘暂减轻。因此，除非有较大利空的影响，投资者应该逢低买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

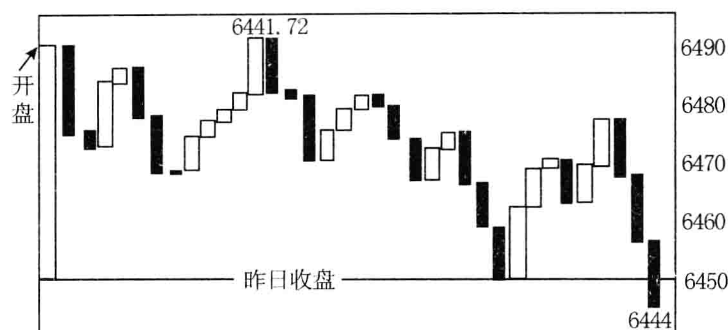


图 11-9

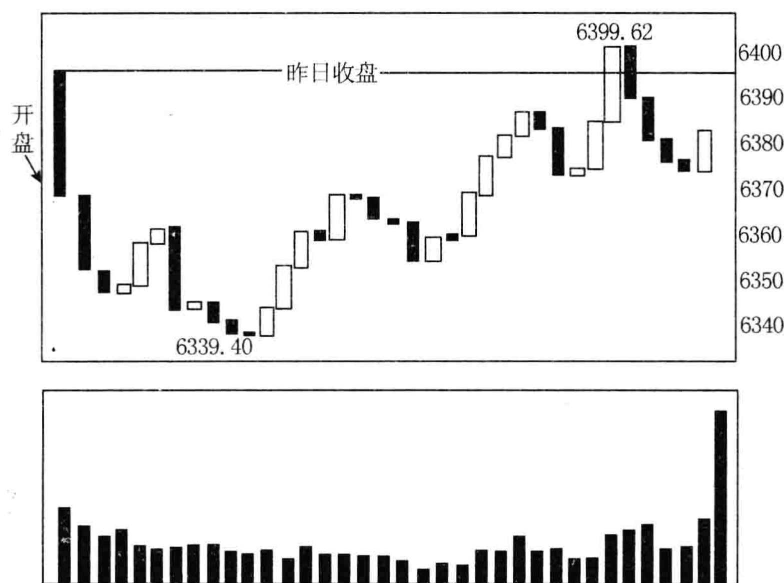


图 11-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、个股实例解析

图 11-11 为联美控股（600167）在 2009 年 2 月 4 日盘口 5 分钟的走势图。从图中的技术形态可以看出：盘中交易第五时间段至第六时间段呈现两波攻击结构。在尾盘攻击时，成交量明显放大，并连续出现主动买进性大单成交。日线图谱显示股价已经在前期放量突破生命线，并完成技术性回抽动作。攻击线与操盘线交叉向上，向上加速拉升突破底部平台将成为可能。

在观察该股的即时走势图时，图中显示该股高开低走，全天反复震荡呈穿头破足走势；而尾盘放量攻击，意味着主力在次日将继续展开震荡盘升。追击性的第一个买点出现在收盘前的最后 5 分钟，当次日股价开盘时，可以在盘中选择低点继续完成第二个稳健性买点。由于股价在底部震荡盘升，仓位控制以半仓布局为主。

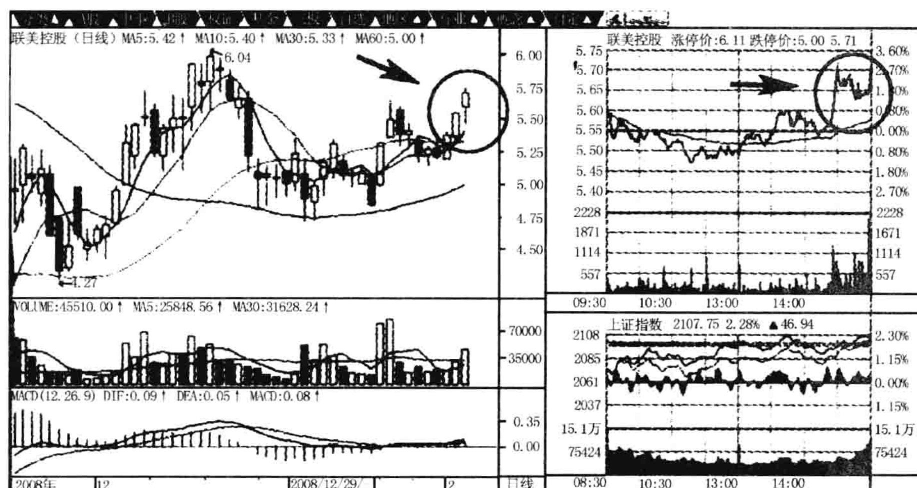


图 11-11

三、实战要点总结

（1）开盘 5 分钟测大盘，这种方法更加先进。与半小时测大盘的方法相比，它要求投资者只能运用 5 分钟 K 线图，其他时间段 K 线图的运用不在此列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在行情持续上涨一段时间后，如果连续两天以上的开盘都出现瞬间高盘，这表明行情续涨无力，可能会回跌，此时持股者应该特别注意。

当行情已经持续下跌一段时间后，如果连续两天以上开盘都出现瞬间高盘时，这表明买盘已经积极介入，股价可能止跌上涨，投资者应该买进。

（3）当行情已经持续上涨一段时间，开盘出现瞬间低盘的情况时，除非次日能以高盘开出，否则代表继续上涨乏力，投资者应特别小心。

行情在持续下跌一段时间后，当开盘出现瞬间低盘，当天上涨收盘时，代表买家已经介入，下跌趋势可能会扭转，投资者应注意买进时机。

（4）当行情在下跌一段时间后，出现创新高盘的走势时，代表买方较强，股价有望止跌上涨，投资者应及时买进。但如果成交量不能增加，则表明买盘乏力。如果股价上涨后跌破开盘价，此时应该卖出。

行情在上涨一段时间后出现创新高盘的走势，代表买方气势仍然高涨，行情可能继续上涨。但如果成交量萎缩，股价跌破开盘价，此时投资者要卖出。如果创新高盘没有伴随着成交量的放大，则收盘时极有可能出现杀尾盘的现象。

第二节　如何在开盘15分钟时选股

在每日正式开盘前，通过集合竞价开盘来浏览大盘和个股，这是一天中最宝贵的时间，也是捕捉当日黑马的最佳时刻。

因为通过观察大盘开盘的情况（是高开还是低开），能发现个股是怎样开盘的及庄家的动向是怎样的。重要的是，投资者在这短短的时间内要作出迅速反应，以捕捉当天的黑马。具体方法如下：

（1）在开盘前，将通过各种渠道得来的可能上涨的个股信息输入电脑的自选股里，进行严密监视（如股评家前日所推荐的个股）。

（2）在开盘价出来后，判断大盘当日的走势，如果没有问题，开始筛选个股。

（3）快速浏览个股，从中选出首笔量大、量比大的个股，并记下代码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）快速浏览这些个股的日（周）K线等技术指标，并作出评价，再复选出技术上支持上涨的个股。

（5）开盘成交时，紧盯以上有潜力的个股，如果成交量连续放大，且量比也大，观察卖一、卖二、卖三挂出的单子是否都是三四位数的大单。

（6）如果该股连续大单上攻，应立即打入比卖三价格更高的买入价，因为这样有优先买入权，而且通常会比你出的价低些而成交。

（7）一般情况下，股价开盘上冲10多分钟后都有回档的时候，此时应看准个股买入。

（8）如果经验不足，那么在开盘10～15分钟后，综合各种因素，买入具备以上条件的个股，则更安全。

新股上市首日第一个15分钟收阳K线，换手率在25%以上，股价为中、低价股，股价流通盘适中，则当日股价收阳K线的概率为90%，其能给投资者提供极高的获利机会，在实战中很具有操作价值。

新股上市首日15分钟有如下买入法：

（1）15分钟的K线形态上影线不能太长，如果上影线长是实体的两倍以上，则投资者要停止操作。

如果新股上市首日15分钟收阴K线，但当日股价日K线收阳K线，则其日K线一般都是带有上、下影K线的日K线，并且后期走势表现一般。

（2）如果新股上市第一个15分钟收标准阳K线，换手率达到25%以上，但股价偏高，则上市首日走好的概率仅为20%，故高价股不宜操作。

（3）15分钟K线开头与新股上市首日K线形状相同的概率为76%。

第三节 开盘后30分钟的走势对大盘的影响

开盘后，如果是强势市场，多头为了充分吸筹，往往会迫不及待地买进；而空头为了完成派发，也会故意拉高，这就会造成开盘后的急速冲高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在弱势市场中，多头为了在低价时买进股票，会在开盘时即向下打压，而空头或散户也会不顾一切地抛售，造成开盘后的急速下跌。因此，开盘后前 10 分钟的市场表现有助于投资者正确地判断市场强弱。

多空双方之所以重视开盘后的第一个 10 分钟，是因为此时参与交易的股民人数不多，盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量就可以达到预期的目的，这叫“花钱少，收获大”。

第二个 10 分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正。如果空方逼得太猛，多方会组织反击，抄底盘会大举介入；如果多方攻得太猛，空方也会予以反击，获利盘会积极回吐。因此，这段时间是买入或卖出的一个转折点。

第三个 10 分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，因此可信度较大，这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

为了能正确把握走势特点与规律，可以以开盘为原始起点，然后把开盘后的第 10 分钟、20 分钟、30 分钟指数或价位一般移动点连成三条线段。开盘 30 分钟的走向实际上预示了一天的未来走势。

如果是先涨后跌又涨，则当天行情趋好的可能性较大，日 K 线可能收阳线，因为它表明多头势力强劲。如果 30 分钟直线上涨，则表明多头势力十分强大，后市看好的可能性极大，收阳线的概率大于 90%，回档是建仓良机。

第四节　开盘后 60 分钟理论

投资者在看盘时还可以总结出开盘后 60 分钟走势的一些规律。例如，如果每个星期一的开盘后 60 分钟的 K 线是阳线，那么本周的周线基本上就会以阳线报收。如果每个星期一的开盘后 60 分钟的 K 线是阴线，那么本周的周线基本上就将以阴线报收。如果这 60 分钟的 K 线趋势不明朗，投资者就应该分析一下在过去的 60 分钟里的多空双方的力量对比，如果多头占优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，那么周线可能收阳线；如果空头占优势，则周线可能收阴线。但也有例外，如果这周将形成头部或者底部的转折，则 60 分钟的走势未必能反映一周的行情。

如果开盘后 20～30 分钟的走势已经是多空双方力量的真实对比，那么 30～60 分钟的走势就足以对前面 10～20 分钟走势进行彻底修复；如果前面是空头过度，那么多头在这 30～60 分钟里就有了足够的力量进行反击，而且反击通常会成功。由于是周一，多空双方的行动都经过了深思熟虑，到 60 分钟结束的时候，就已经基本勾画出未来 5 天的全部走势。但如果是在底部，则多方信心接近崩溃，所以前 60 分钟应该是欲振乏力，看起来一周走势必然不好，但所有的行情都是在最黑暗的时候产生的。因此，在行情的转折时期，是允许上述理论失误的。

所以，在大趋势确认后，投资者可以用开盘后 60 分钟理论来指导自己在未来一周的操作策略。在接近行情转折的高点或者低点的时候，则可以反向运用，或者暂时不用。

第五节 识别盘面假象，做正确买卖抉择

盘面假象指的是由于技术指标的不确定性常会出现一些技术指标的失灵而造成盘面上的假象，这对投资者构成较大的操作上的误区。目前不少主力机构在坐庄的时候常会选择反市场操作的方法。它们常会利用一些投资者对技术方面的一知半解而设下陷阱，不少股民对技术指标过分相信，于是便上了主力机构的当。所以，对于投资者而言，识别这些盘面上的假象对准确掌握买卖点是很重要的。

一、盘面假象在大盘中的图谱分析

图 11-12 为某个股的走势图，从图中的盘面信息我们能看出，股价盘整一段时间后，突然出现一根大阳线把股价拉升，但同时看盘面的信息可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

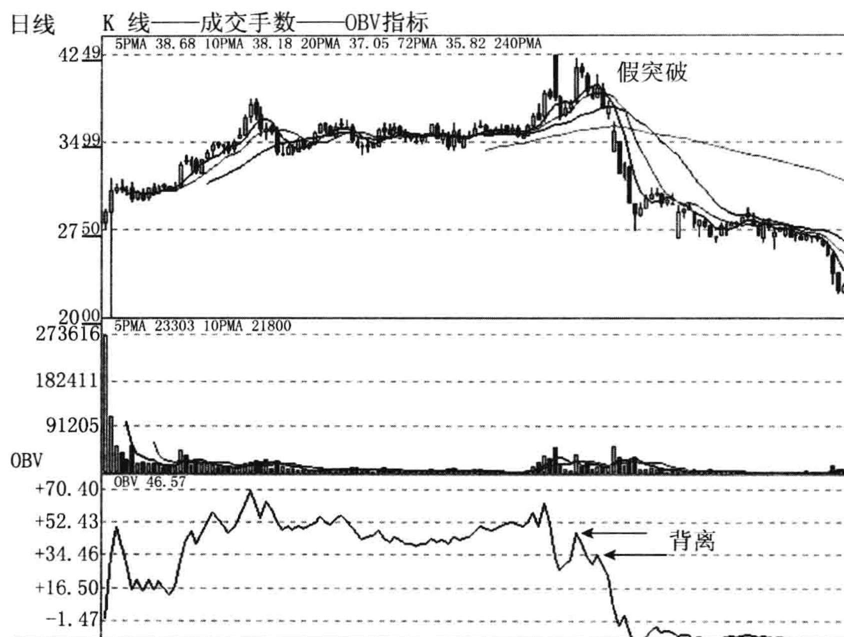


图 11-12

出两线并没有随着放大，此外，OBV 线向下。综合这些因素可以看出这是一个假突破，是盘面给出的虚假信息。

二、个股实例解析

（一）假突破，真出货

不少股票在相对高位盘整较长的一段时间后主力造成突破的假象，使不少初次了解技术的投资者买入该股。例如，图 11-13 为新疆天业（600075）的走势图。它故意以回档的形态在一个平台内盘整一段时期，然后接下来两天内以一个突破形态上攻，但后来证明这是假的。为什么呢？成交量是否连续放大就是试金石。由图 11-13 可知，股价在创新高，但成交量没有持续放大，这就说明有问题，这时的介入就要小心了。

（二）除权后造成填权的假象，真正目的仍为出货

不少主力将某股票从低位拉升至一定高位后，常不会在高位轻易出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

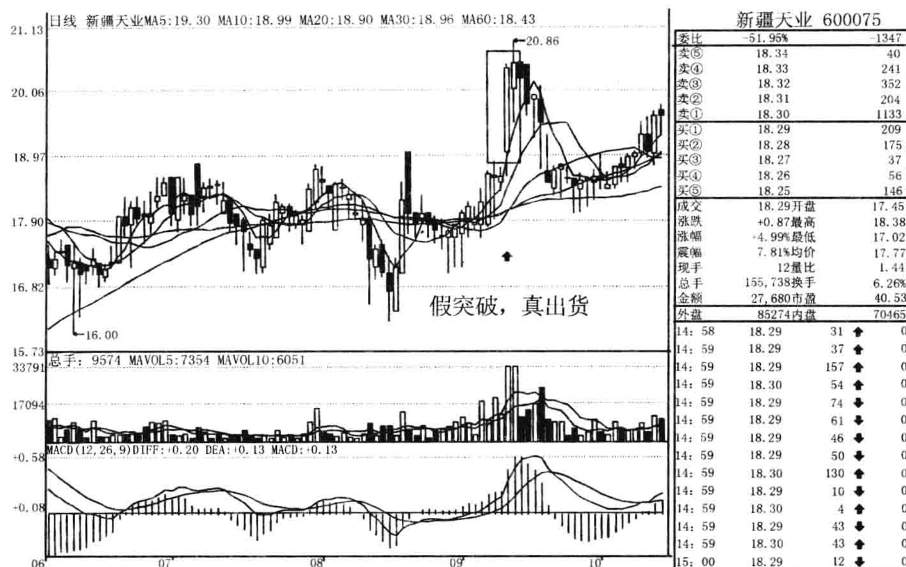


图 11-13

因为他们深知，在高位出货无非是将自己困死在里面，价位高，出货常不会产生预想的效果。于是，他们常常采取在除权后进行出货的方式。因为在除权后由于其除权后的价位较低，主力常会利用价位低而作出一种力图将除权价完全填完的假象，而且也易吸引买盘跟进。据此，常会在盘中看到不少股票一旦在除权放出巨量后股价反而会涨不动，主要原因在于主力在填权的假象中将手中的股票全部予以派发，而且这时其出货也极容易。图 11-14 的亚盛集团（600108）就属于这种情况。

（三）实战要点总结

从盘面看，有不少技术指标也常会有一定的缺陷，例如，KDJ 常会在判断方面给广大投资者造成一定的理解上的错误。根据该指标的原理，应该在 KDJ 高位钝化时出货，而在低位钝化时建仓；但如果严格根据其操作的话，有时也会产生一定的失误。一些强势出现第二个涨停板的时候，KDJ 指标却显示已超买；但如果采取这种方法予以抛掉的话，却发现抛掉的是刚开始上涨的股票。该指标常会使刚刚入门的股民产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

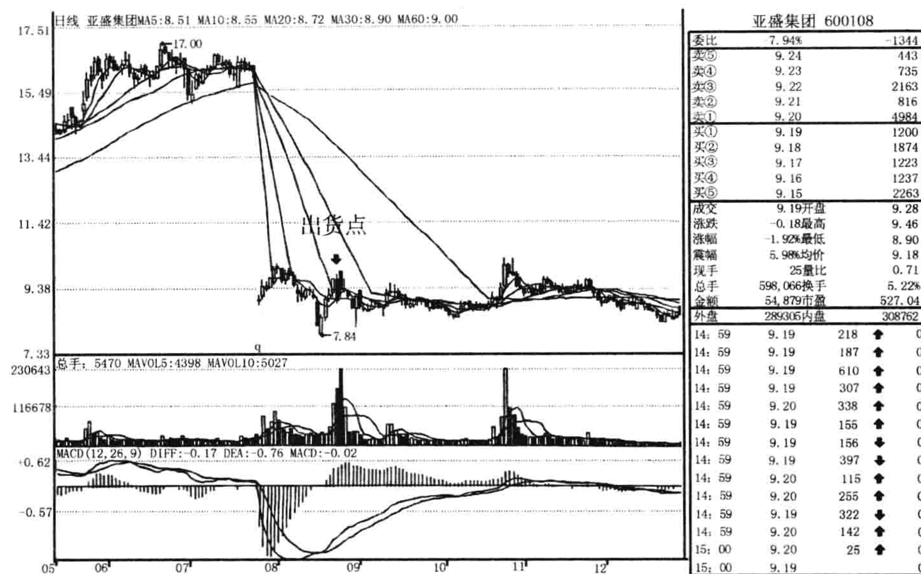


图 11-14

较大的困惑，若完全根据这一指标进行操作的话，常会发现在指标高位钝化时将股票抛掉不一定能抛到最高的价，而在指标低位钝化时买进的股票仍有较大的下跌空间。

第六节 识破跳空缺口与操盘方向

缺口，也称为跳空，按其形态通常可分为普通缺口、突破缺口、中继缺口和衰竭缺口四种，它是行情延续过程中经常出现的一种技术图形。价格跳空缺口是指在K线图上没有发生交易的区域，比如说，在上升趋势中，某天最低价高于前一日的最高价，从而K线图上留下一段当时价格不能覆盖的缺口（或空白）。

缺口之所以形成是投资者一致看多或看空的结果。从技术分析角度讲，在正常情况下，价位的变动应该是连续的，因为每一个价位都有许多人等着买入、卖出。在大多数时候即使有跳空开盘，之后的股价也会回补至头天收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘附近，使这部分人成交。如果市场出现了一个明显的缺口并且没有回补，则说明市场的多空双方一致将买入或卖出的价位预期提高或降低了，形成了一个成交的空白区。例如，出现一个向上跳空缺口是因为买方的力量在全天都表现强劲，投资者宁肯提高持仓成本也不愿放过买进机会，所以股价不会跌下来对缺口进行回补。相反，出现一个向下跳空缺口则表现为卖方力量在全天都表现弱势，卖方宁愿降低若干个价位卖出也不愿持股，空方占主导地位而多方被动应战，所以股价始终低迷。

缺口出现以后，行情通常会朝着某个方向快速发展，该缺口也成为日后较强的支撑或阻力区域。因此，利用缺口理论对行情大势进行研判是期货交易过程中的一个重要手段。缺口虽好辨认，但缺口的含义却不容易读出来。其实，如果把成交量和股价运动的力度结合起来分析，还是可以找出缺口所表达的含义的。

一、跳空缺口图谱分析

图 11-15 为几种类型的缺口在盘中的表现形式。

（一）普通跳空缺口

普通跳空缺口通常发生在交易量极小的市场情况下，或者是在横向延伸的交易区间的中间阶段。其在四种类型中预测性价格最低。这主要是因为市场冷淡，参与者毫无兴趣，相对较小的交易指令就足以导致价格出现跳空缺口。大多数图表分析师常把普通跳空缺口忽略不计。

（二）突破跳空缺口

突破跳空缺口通常发生在重要的价格运动完成之后，或者新的重要运动发生之初。市场的顶部或底部通常会发生这种类型的缺口。例如，发生在底部的反转形态，头肩形底之后，对颈线的突破经常就是以突破跳空缺口的形式进行的。

（三）中继跳空缺口

中继跳空缺口又称为测量跳空缺口，指的是在新的市场运动发生、发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

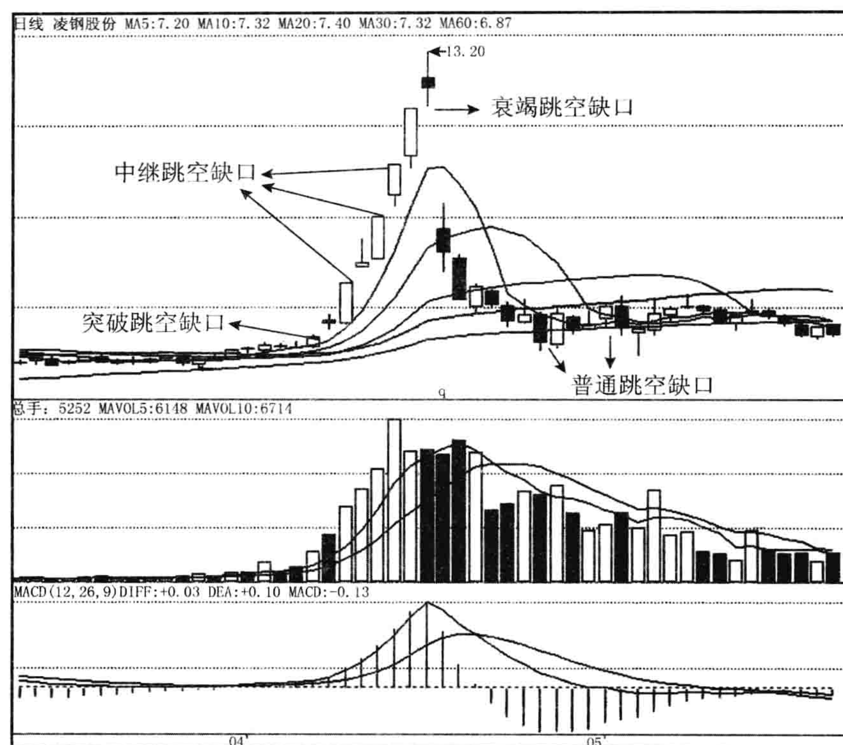


图 11-15

一段时间之后，大约在整个运动的中间阶段，价格将再度跳跃前进，形成一个跳空缺口或一系列跳空缺口。此类跳空缺口反映出市场正在以中等的交易量顺利地发展。如果这类缺口出现在上升趋势中，则表明市场坚挺；如果这类缺口出现在下降趋势中，则表示市场疲软。

（四）衰竭跳空缺口

衰竭跳空缺口出现在接近市场运动的尾声处。在价格几乎抵达了所有目标并且在上升趋势出现了突破跳空缺口、中继跳空缺口后，股价上升的最后阶段，价格在奄奄一息中回光返照，跳上一截。然而，这种最后的挣扎往往好景不长，在随后的几天乃至一个星期里价格马上开始下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、个股实战案例

图 11-16 为 2009 年 2 月大盘的走势图。该图完美地演绎了股价上涨行情的缺口理论。从技术上看，大盘从 2 月 2 日启动，之后开始放量上涨，在 2 月 4 日成功突破前期局部高点 2100 点，随后在成交量逐渐放大的资金推动下连续上涨到 2402 点。在此过程中一共经历过三个典型的缺口：

（1）在 2 月 3 日和 4 日的缺口为突破跳空缺口，缺口下端 2060 点，上端 2067 点，缺口宽度为 7 点。伴随着该缺口的形成，成交量明显放大，该缺口预示着行情走势将发生重大转变。果然，大盘也在强力动能的推动下突破前期箱体上端 2100 点。

（2）在 2 月 6 日和 9 日之间的缺口为中继跳空缺口，缺口下端 2185 点，上端 2195 点，缺口宽度为 10 点。该缺口是趋势的持续信号。伴随着该缺口的形成，成交量继续放大，说明向上的趋势更加强烈。

（3）在 2 月 13 日和 16 日之间的缺口为衰竭跳空缺口，缺口下端 2323 点，上端 2328 点，缺口宽度为 5 点。该类型的缺口预示着行情的结束。判断衰竭跳空缺口最简单的方法就是考察缺口是否会在短期内封闭。如果在短期内该缺口被封闭了，对衰竭跳空缺口的判断就更加确定了。

图 11-17 为长城电脑（000066）在 2008 年 12 月 30 日到 2009 年 7 月 10 日的走势图。从图中我们可以看出长城电脑走出了一个较为明显的上升通道。在 2008 年 12 月底该股已经有了小幅的上涨，但是受到大环境的影响，它的上涨幅度并不是很明显；在 2009 年 4 月 9 日后的五个交易日里，连续出现了两个跳空缺口，并且在接下来的几个交易日里并没有进行回补。这表明市场比较坚挺，投资者可以大胆地逢低买入。

三、实战要点总结

（一）一般性质的缺口都会进行回补

缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

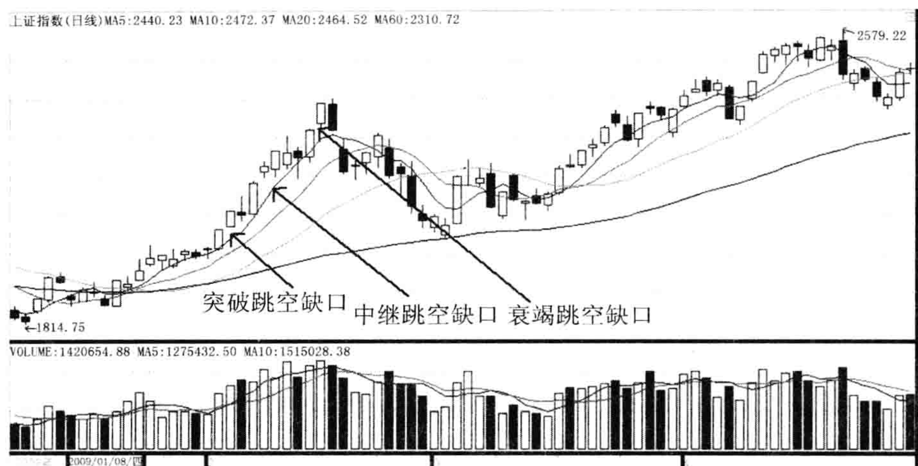


图 11-16

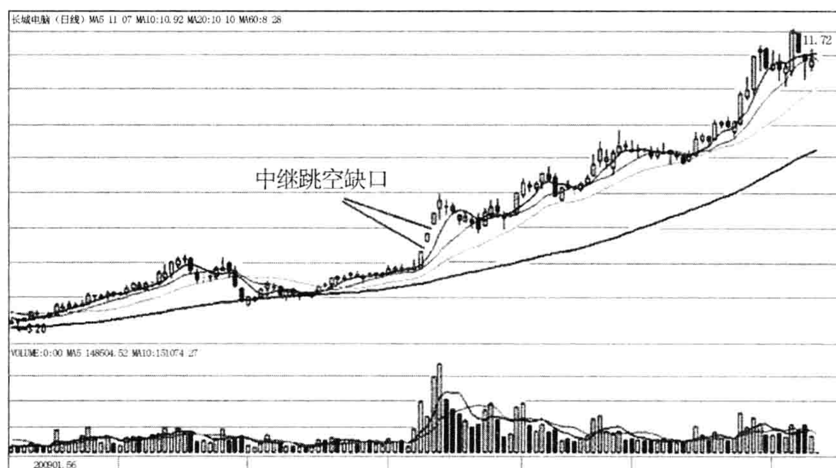


图 11-17

资者情绪平静下来时，投资者反省过去行为，于是缺口便告补回。但是突破跳空缺口、中继跳空缺口就未必会进行回补，至少不会马上填补。只有衰竭跳空缺口和普通跳空缺口才可能在短期内补回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）突破跳空缺口出现后，可以依据成交量的变化来判断缺口会不会马上填补

如果在突破跳空缺口出现之前成交量放大，而在缺口出现后成交量又相对减少，那么只有50％的可能性进行短期的回补缺口。但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持较大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现回抽，也会在缺口以外。

（三）中继跳空缺口出现的成交量的变化情况

股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期放大，然后在上升中不断减少。当股价停止原来的趋势时成交量又迅速增加，这是多空双方激烈争持的结果，是一方压制性地战胜另一方的结果。

（四）衰竭跳空缺口往往伴随着大的成交量

衰竭跳空缺口通常是形成缺口的一天成交量最高（但也有可能出现在第二天），接着成交量减少，显示市场购买力（或沽售力）已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落（或回升）。

（五）在一波上涨或下跌行情中，缺口出现越多，显示其趋势越快接近终结

当上升的趋势中出现第三个缺口时，就表示了上升趋势快要宣告终结；如果出现了第四个缺口，那么表示短期下跌的可能性更加浓厚。

第七节　尾市成交量与股价变化对后市的影响

我们所说的尾市指的是每天下午2：30～3：00的行市，因为这段时间最能反映未来行情的走势。投资者用尾市成交量与股价的变化关系来判断后市走势，常能会有意外的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、尾市成交量图谱分析

图 11-18 是上证大盘指数的尾市图，在实际操作时可以把股票软件设置为即时分析，我们就能看到股价和成交量的变化情况。

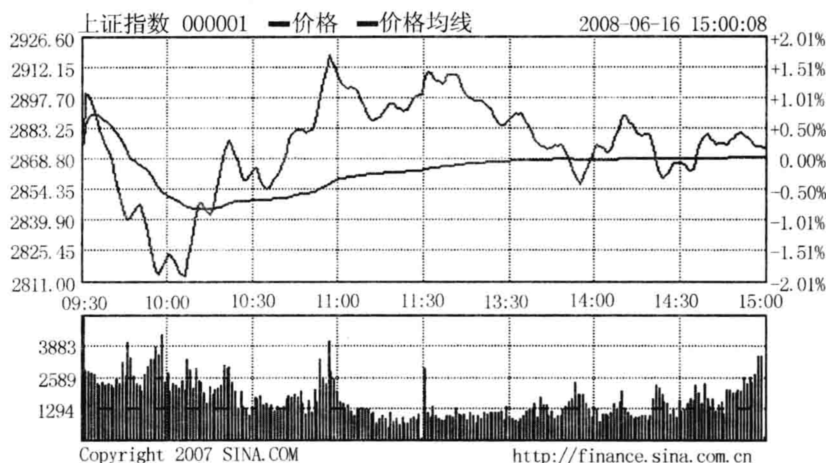


图 11-18

二、个股实战案例

情况 1： 如果某只股票在尾市成交量放大，股价也随着上升，那么它在后市往往会上涨，短线投资者可乘机介入，争取第二天获利。

图 11-19 是某股份 2006 年 8 月 23 日的分时走势图。在此之前，该股已从 2006 年 4 月 20 日 26.97 元的高位下跌到 2006 年 8 月 22 日的 14.09 元，股价下跌了 47.76%。2006 年 8 月 23 日，这只股票开盘后仍惯性下跌，最低点跌到 14.09 元。因它下跌的幅度过大，下午开盘后，盘中出现了三次放量走势，第一次放量出现在 13 点 54 分，每分钟成交量为 105 手；第二次出现在 14 点 17 分，每分钟成交量为 123 手；第三次出现在 14 点 57 分，每分钟成交量为 115 手。这三次的每分钟成交量，都比其他时间每分钟的成交量多 10 倍以上。在成交量出现放量时，该股股价也在小幅上升，特别是收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前3分钟的一笔成交量出现时，股价猛升到14.65元，这预示着后市这只股票的股价将会上涨。第二天，该股果然一路飘红，股价由前日开盘的14.09元上升到15.95元，升幅达8.50%。这也证明股价经过大跌后，如果某一天尾市出现了成交量放大、股价上升的走势，那么这只股票后市还会继续上升，短线投资者可以在放量时买进，第二天选一个高点卖出，从而获得差价。

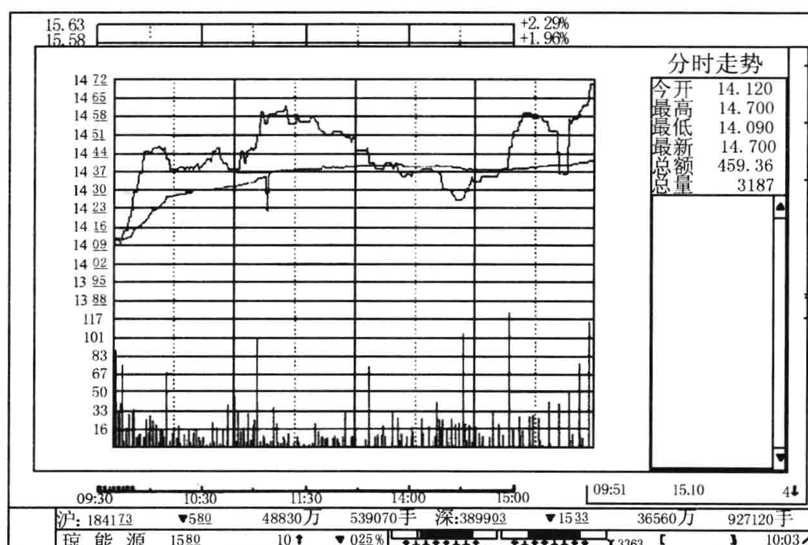


图 11-19

情况2：股价一直处于盘跌的走势，但到了尾市时，成交量开始放大，股价跌势减缓，后市股价逐渐上涨，投资者可以择机介入。

图11-20是某集团2006年8月22日的分时走势图。从图中可以看出，8月22日开盘后，这只股票就开始下跌，股价由开盘时的13.82元下跌到14点38分的13.00元，跌去0.82元。14点40分，一笔228手的大成交量阻止了股价下跌，14点42分，这只股票又放出了591手的大成交量，将股价提升到13.14元，随后继续放量，直到收盘，股价最终被锁定在13.49元的价位。这一现象表明这只股票尾市有庄家扫盘，后市有望涨升。事实也证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这一点，第二天，该股就止跌反弹，第三天，该股发力上扬，股价最高达到 14.01 元，当日收盘价为 13.88 元，按最高价计算，该股的后市升幅达 7.77%，按收盘价计算，升幅也达 6.77%，短线收益十分丰富，如图 11-21 所示。

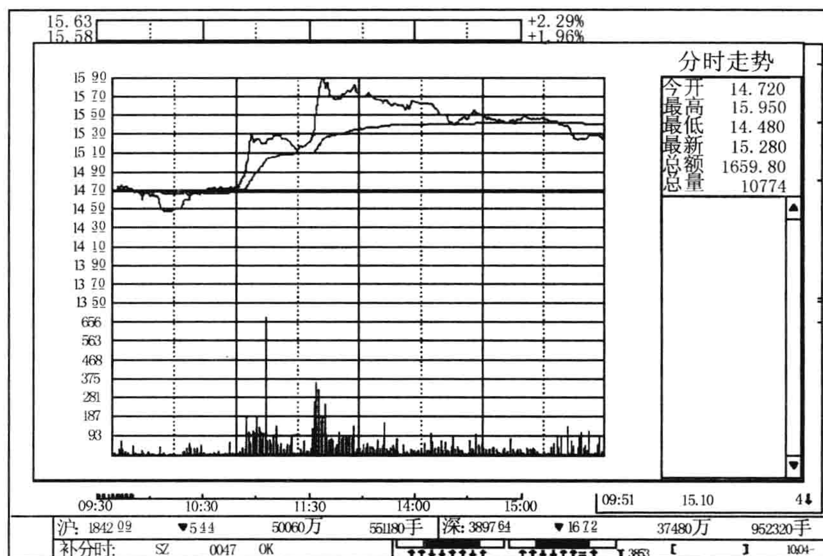


图 11-20

情况 3：收盘前半小时内出现了成交量萎缩，股价下跌的走势，后市的股价果然出现下跌走势，投资者应该适时卖出。

图 11-22 是某企业在 2006 年 8 月 8 日的分时走势图。从图中投资者可看到，该股从当日 14 点 30 分钟起成交量开始萎缩，到收盘时，平均每分钟的成交量只有 26.42 手，比在此之前平均每分钟的 37.88 手萎缩了 30%，股价也跌到了当日的次低点，显示出价跌量缩的走势形态。在以后的 11 个交易日中，该股连续下跌，从判断日的 5.99 元下跌到 2006 年 8 月 23 日的 5.48 元，跌幅达 8.51%。图 11-23 也证明了“尾市缩量，股价下跌”的走势是下跌信号，应引起重视，千万不要在这个时候买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

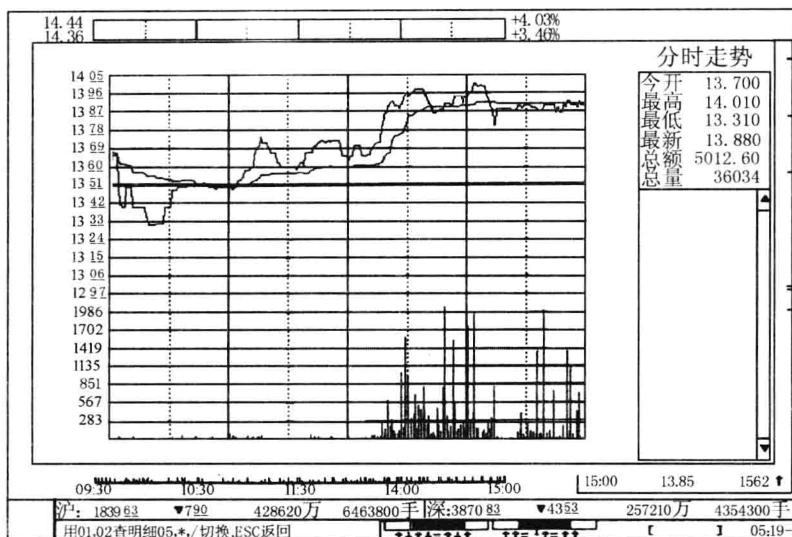


图 11-21

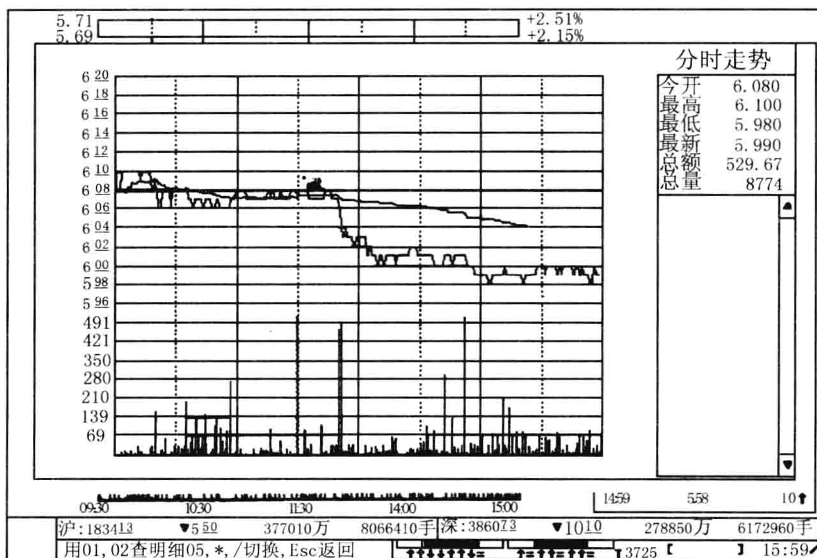


图 11-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

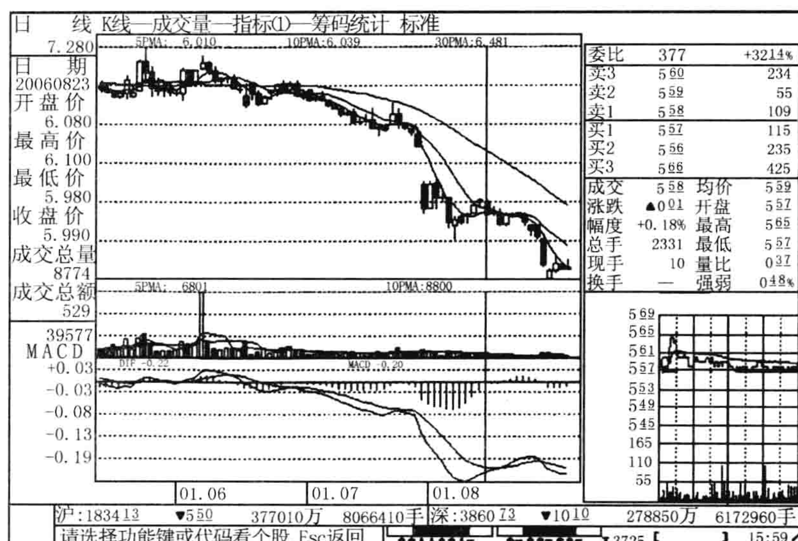


图 11-23

三、实战要点总结

(1) 对于情况 1 这种形态，必须在股价经过一段深跌后，出现“尾市放量，股价上升”这一形态才是短线买入信号，并且这种状态只能应用于当天买进、第二天卖出的短线操作，投资者进行中长线选股时，应参考其他的技术分析法。

(2) 对于情况 2 这种形态，投资者应提高警惕，防止庄家制造假线，导致被套。该情况下的选股标准是一种短线指标，中长线选股不应参考这种走势。

(3) 对于情况 3 这种形态，既可做短线卖出的依据，也可做中长线清仓的参考指标，也就是说投资者碰到这一形态，应果断出货。

第八节 看尾盘关键在最后半小时

尾盘在时间上一般认为是最后 15 分钟，实际上从最后 45 分钟多空双方就已经开始暗暗较量了。如果从最后 45 分钟到 35 分钟这段时间上涨，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的走势一般会以上涨结束全天走势。因为此时参与交易的投资者最多，当涨势明确时会有层出不穷的买盘涌进推高股指。相反，如果最后 45 分钟到 35 分钟这段时间下跌，那么尾市一般也难以走好。

尾盘最后 30 分钟大盘的走向也很重要，如果在下跌过程中出现反弹后又掉头向下，尾盘可能会连跌 30 分钟，杀伤力很大。如果最后 30 分钟大势向上，那么当日收在高处几乎可以成为定局。这一尾盘效应也可以应用于对中午收市前走势的研判。在发现当日尾盘将走淡时，投资者应积极做好减仓的准备，以回避次日的低开；当发现尾盘向好时，投资者则可适量持仓，以迎接次日高开。

尾市理论能告诉我们很多信息，如果当日尾市有利空消息，那效应就会延续到第二日一早。这是一个十分合乎逻辑的推论，因此是一个炒超短线股票的可取策略。如果今日尾市有消息，理论就指示应该立即采取行动，买卖股票。今日尾市采取行动，例如在尾市好消息之下买入，第二日在利好消息仍然发生效应之下，趁高开之机立即开仓，往往会获利不菲。但有时也不是这样尾市利好消息，使尾市狂升，如果收市之后证实是“流言”，明日可能股市会大幅下跌。但只要持之以恒，长期运用尾市理论，就一定会获利。

投资者在运用尾市理论时千万不能太贪。如果昨日尾市升时入货，今日高开，根据理论要立即获利回吐，不要希望股价不断上扬，因为到今日尾市又可能有坏消息流入市场。用这个理论只做隔夜市，无论赚或蚀都要平仓了断；否则，一旦看错，很可能会导致投资者不赚钱反而蚀本。如果投资者要做一些中长线买卖，就应该参考其他理论。

第九节 利用尾盘炒短线

尾市是投资者炒短线的极佳机会。在股票市场，波幅最大的时间就是收盘前 30 分钟，主力最喜欢在这段时间兴风作浪。有时股价全天都在上升，但临到收盘前数分钟却变成“跳水”；有时股价全天都在下跌，到收盘时却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戏剧性地以飙升收场。尾市是一日之内最重要的时刻，它是根据市场的规律去推测市场最短期走势。因此，投资者要学会看尾市，具体方法如下：

（1）如果某一日临收盘之前一段时间突然有好消息传入股市，这些利好消息将会刺激投资者的购买欲望。但已临近收盘，买方全力买入也买不到多少，那就只有等到明日开盘再入市购买。

（2）第二天一开盘，昨天尾市意犹未尽的购买欲将会体现于一开盘就上升。因为大家唯恐踏空，昨日买不到，今早一开盘要买一些。短线市场笼罩着利好消息和乐观气氛，所以往往昨天尾市扫货收场，今天一开盘多数也会出现高开继续扫货现象。

（3）相反，结果某一日尾市有一些坏消息，从而导致人心惶惶，投资者个个争先恐后出货，但同样因为临近收盘，只能等到明日再出货。

（4）因为这些恐惧的心理会持续，所以第二天一早开盘，股价大都会是“低开”，一开盘就能见到出货镜头。投资者唯恐不能出货，股价会越跌越凶，所以争先恐后地出货以免落在人后，加重损失。也就是说，今日尾市有利空消息，估计第二天开市往往会是跌市。

小看板：盘中高手盯盘技巧

（1）操作时间最好选择在下午，因为下午操作时已经有上午的盘子作依托，运用 60 分钟 K 线分析，可靠性较高。

（2）如果上午成交量太小，那么下午反弹的机会多，如果上午成交量太大，那么下午下跌的概率就大。一旦成交量大的股票开始走软，或者前期股市的热门板块走软，此时应当小心行情已接近尾声。

（3）个股在盘整或下跌时，内盘大于外盘，且阴线实体小，成交量大，后市该股有行情的可能性大；大盘暴跌，而该股没跌多少或者根本没跌，下档接盘强，成交量放得很大，则后市上涨的可能性大。

（4）上涨的股票如果压盘出奇的大，但最终被消灭，表明后市仍会上涨。

（5）涨跌比率大于大盘却下跌，表明空方势强；反之，则多方势强。这种状况高位时看跌，低位时看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）成交量屡创天量，但股价涨幅不大，投资者应随时考虑派发；相反，成交量极度萎缩时不要轻易抛出股票。

（7）在下跌的走势中，应选逆势股；在上涨的走势中，应选大手笔买卖的股票。

（8）当日下跌放巨量，但收的阴线实体不大，而且大部分时间在昨日收盘以上运行，第二天涨的机会多。

（9）股票的升跌一般都贴着均价运行，如果发生背离将会出现反转。

（10）开盘数分钟就把股价往上直拉，而均线没有跟上，往往会以当天下跌的形式而告终。

（11）涨幅在5%～7%以上，内盘大于外盘，高点不断创新，低点不断抬高，这说明有机构大户在进货。

（12）分价表如果是均匀分布，说明大户不在里面；相反则说明有大户介入。

（13）盘面经常出现大手笔买卖，如果买进时一下吃高几个档位，表明大户在进货。

（14）大盘5分钟成交明细如果出现价量配合理想，投资者应该看好后市；反之，则要小心。

（15）股市基本走软，一旦市场的热点消失，而新市场热点还没有出现的时候，投资者不要轻易去买股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　创业板投资的策略技巧

第一节　投资组合要少而精

基于创业板市场高收益、高风险的特征，无论是机构投资者还是个人投资者，在入市前都应该制定可行的投资策略，防范和化解风险。组合投资属于长期投资的一种方式。通过分散投资，不仅可以同时兼顾风险与收益，并且能够提高长期投资的成功率。按照国外的经验，只要投资组合中有一家企业最终取得成功，则整个投资组合就具有长期投资价值。

投资者如果买入股票的种类比较多，往往容易在看盘或注意自己持股的价格波动时看左又看右，瞻前又顾后。其中几只幸运赚到钱，几只打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没啥输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的个股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫。

众所周知，散户是股市里最大的弱势群体。他们势单力薄，资金少，信息闭塞，能力有限，却承受着市场的各种风险，主要有指数暴跌风险、政策摇摆风险、挤泡沫风险、查处违规资金风险、虚假业绩风险、欺诈拐骗风险、巨额亏损风险、套牢风险等。主力资金、机构投资者都虎视眈眈地觊觎着他们的钱袋。他们的资金在种种风险侵袭下不断缩水，有的被深套，有的被腰斩，有的甚至血本无归。

在创业板上市的初期，无论是在信息还是经验方面散户都处于绝对的弱势地位。对于中小投资者而言，如果真的看上了另一只股票时，那就得强迫自己要有所取舍，而不是不加限制地一直买下去。这样做的优点是能借此随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时检视自己的持股内容和目前的盈亏，对于个股价量表现以及基本面的变化也照顾得来。

对于即将上市创业板的公司来说，因为要面临比主板市场更大的系统风险，所以投资者在选股的过程中更要看重股票的成长性，应重质不重价。公司由很烂变成普通坏或普通好，这种转机股股价会有所反应，但原则上手上的股票最好都是积极成长型的，因为转机股的股价表现会有一定的反应幅度，较难以倍数成长。所以，在投资者下单前还是要经过更多的研究，下单要少而精，一定要打有准备之仗。具体来讲，要贯彻以下三个“只参与”：

（1）只参与一年中的主要行情。除参与主要行情外，其他时段要有任凭个股翻腾不动心，指数上蹿下跳手不痒的定力。

（2）只参与主流热点。抓住了热点才有赚钱机会。如今创业板本身已经是市场的一个热点了，作为散户，唯有跟随以基金为首的机构走，才能跑赢创业板。所以，只有多研究以基金为首的机构投资者的投资策略和思路，顺势而为，才能取得胜利。

（3）只参与主升段。当创业板上市后，无论指数怎样变化，抓住一个主升浪，你就能在主升段中分到一杯羹。

无论是在创业板市场还是主板市场，股票市场的基本原则是，我们要做到“少而精”，而不能三心二意，见异思迁！我们要做就做那些行情能持续的股票，对于那些昙花一现的股票我们可以不做。股市里，我们也要学会“有所为，有所不为”，有些东西我们需要珍惜，有些东西我们也要舍得放弃！

另外，公司的经营状况和未来发展的潜力会比价格的高低来得更为重要。所以，一只股票 100 元不一定算贵，15 元也不能算便宜，诉诸基本面的良莠、获利好坏和未来前景，才是研判个别股价孰高孰低的最佳利器。

在实际的股票投资中，如果将资金集中投资在少数几家财务稳健、拥有强大竞争优势并由能力非凡、诚实可信的经理人所管理的公司股票上，并以合理的价格买进这类公司股票，进行长期投资，投资损失发生的概率通常非常小。这样也可以避免短期股价震荡给投资者带来的损失。尽管它的年度投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资回报率波动性大，但从长期来看，获利也远远超过市场平均水平。而分散投资方法是不可能取得这么好的总收益的，最多取得相当于市场平均水平的投资回报。如果投资者担心创业板块的众多不确定风险而根据现代投资组合理论选择分散投资策略，往往达不到预期的收益，甚至反而会带来更大的损失，然而采用集中投资的持续竞争优势价值策略就有了一定的竞争优势。

另外，风险和投资者的投资时间有关系。如果你今天买下一只股票，希望明天把它卖出去，那么你就步入了风险交易。预测股价在短期内攀升或下跌的概率就如同预测抛出的硬币正反面的概率一样，你将会损失一半的机会。如果你把自己的投资时间延长到几年，你的交易转变成风险交易的可能性就会大大下降。当然，你购买的必须是优势股。

很多投资者为了回避投资风险往往把资金分散在不同的股票上。与投资大师不同的是，他们根本不理解风险的本质，他们不相信赚钱的同时避开风险是有可能的。更为重要的是，尽管分散化是一种让风险最小化的方法，但它也有一个令人遗憾的副作用，即利润会最小化。让我们对比一下分散化和集中投资策略。分散化投资策略包括 100 只不同股票；集中化投资策略只有 5 只股票。

如果分散化组合中的某只股票的价格上涨了一倍，整个组合的价值又上涨 1%；但集中化组合中的同一只股票却将投资者的净资产提高了 20%。如果分散化组合的投资者要实现这样的目标，他的组合中必须有 20 只股票价格翻倍，或者其中的一只上涨 2000%。

所以，找出一只价值可能翻倍的股票比找出 20 只股价可能翻倍的股票更加容易。从相反的方面看，如果分散化投资者的一只股票下跌了一半，他的净资产仅下降 0.5%；如果同样的事情发生在第二种组合中，集中化投资者的财富将损失 10%。

显然，只找出 5 只不太可能下跌一半的股票比找出 100 只不太可能下跌一半的股票要更容易。分散投资分散了风险，同时也铺摊了利益。在市场一味向好的时候，这是有些人所不能接受的，尤其对于经验较少的投资者来说，看到自己股票的平均收益才 5%多一点，而另外的股票收益有 20%、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40%，甚至更高，他肯定会想：要是我持有那只股票该多好啊。于是，有人就会在所谓的长期跟踪后，在三个月或者更短的时间里卖掉自己手里的股票，买上前段时间表现更好的股票，以此来赢取未来更大的收益。

依目前创业板的现实情况来看，确定投资组合时应考虑到不同行业的特点，就当前状况及未来发展空间等问题进行研判，有侧重点地进行分配。以目前的创业板板块的情况来看，电信板块、计算机软硬件（含网络设备制造）板块、网络板块、生物工程板块和高校概念板块五类板块应是未来创业板市场投资组合的重点品种，投资者可以重点关注。投资者在买卖股票时时常犯的错误是没有主见，盲目听取他人的意见而抢进和追涨，会不自觉或不经意地买了一大堆股票，内容涵盖各项产业。将主要精力和资金放在12只自己熟悉的股票上进行集中投资，便于控制风险。如果一个聪明的、有知识的、勤奋的投资者能够做到：把投资目标放在自己易于理解的股票上，能够有效且实用地判断投资风险，他就能获得更多的投资回报。总之，投资组合中的股票数量越多，投资越分散，组合收益率超过指数收益率的概率就越小；相反，投资组合中的股票数量越少，投资越集中，组合收益率超过指数收益率的概率就越大。

第二节　设立止盈点，锁定目标利润

在股市中，聪明的投资者总是能及时设定盈利点，锁定到手的利润。止盈是说停止盈利的意思，止盈的目的是为了保住利润，在盈利的情况下，在一定的高度卖出就叫止盈。

在股市中，当股价上涨时，很多投资者总想着等涨一涨再卖，而当股价下跌时，又想着股价还能涨回去。前者是希望把全部利润赚到手，把股票卖一个最高价；后者则属于心存侥幸，不懂得少输当赢、少赔不赚的道理。这两种心态都是不对的，都是一个“贪”字在作祟，最后将导致投资者由赚变亏，由小亏变成巨亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般说来，有经验的投资者总是在买进股票的时候就设定一个止损点，即当他买进股票后价格不涨反跌，跌到一定的幅度时，他就以低于买进的价格停损卖出，以避免价格继续下跌给自己造成更大的损失。对于经验少的投资者而言，由于缺乏风险意识，一旦被套，往往将短线变长线，造成越套越深、难以自拔的局面，有的甚至还逆势而为，盲目摊平，后果更是不堪设想。经验丰富的投资者则由于及时止损，往往可以化被动为主动，抓住下一个市场机会，迅速恢复元气并使资金增值。

相反，新的投资者由于资金被沉淀，不得不眼睁睁地看着一个个机会溜走。与被套后的无可奈何相比，很多人获利后的不知所措和盲目乐观同样是一个致命的错误。由于市场行为包容和消化一切，因此没有任何一个趋势会永远走下去。大涨之后必有下跌，如不及时获利出局往往会“竹篮打水一场空”。贪婪往往使得很多股民迟迟不肯卖出手中获利的股票。

在股市中没有常胜将军，被套总是难免的，但绝不能让一次失误就致命，因为还要反击。此时，怎样对付套牢就显示出投资者不同的操作水平。

（1）中小投资者的信息、资金等能力和主力不是一个等级，对于创业板这种小盘股而言，主力更有控盘优势，想拉就拉，想走就走。中小投资者只是跟盘的主体，所以没有主动性，狠赚一笔基本上是不大可能的。

（2）中小投资者的成本不可能跟主力资金的相近或者比其更低。等中小投资者手中的个股获利时，主力资金已经获利很多了。当主力的获利达到一定水平后，他们就会出货砸盘，所以为了避免被套应该在得到一部分盈利后及时锁定盈利目标。

（3）也许股民都有体会，行情不火暴时，交易的管道特别畅通，但一碰到大行情，刷卡机前排长队，委托电话打不进，网上交易速度放慢甚至死机，撤单撤不了，成交回报反应慢等状况不断。大家在营业部挤得汗流浃背，稍微慢一点，股价的变化都使朋友们心惊肉跳。所以，要想把握住每次机会，就必须提前做好进货、出货的准备。当盈利达到或接近20%时，最好提前一步走人，落袋为安。

（4）有的投资者的疑问是：“如果刚卖出股票，股价又涨怎么办?”事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，这很正常。谁也不可能做到最低买入、最高卖出。股票卖出后又涨是经常发生的，但你不卖，股价又可能下跌。所以，设定一个止盈点使股价处于一个中间稳定状态，更适合中小投资者。

设置盈利点出货的原则是：设定目标位而不是跟着行情走，即当选对上涨股时在预定目标位果断获利了结，落袋为安，不受盘面趋势所左右。以上原则在操作中必须同时结合运用，并且主要是针对短线操作，投资者可根据自身特点和当时市场的实际情况对目标位加以修正。

对于主板市场的一般个股而言，如果盈利超过 20%，就必须止盈卖出。但是对于创业板市场来说这个止盈点可以适当地提高，不必严格地按照 20% 的目标进行设立，依据它的涨停板制度来看它的股价波动幅度要超过主板市场，并且目前又是市场炒作的热点，所以投资者可以根据市场的实际情况适当地将止盈点设立在 30%或 40%。

第三节　及时止损，规避“套牢”风险

在股市操作中，投资者要面临的一个突出的问题就是投资的失误。在这种情况下，一定要学会割肉止损的方法，把损失限定在较小的范围内，以避免被深度套牢。

割肉止损是股票交易中保护自己的重要手段，犹如汽车中的刹车装置，只有遇到突发情况善于“刹车”，才能确保安全。止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错，甚至导致全军覆没。止损不能规避风险，但可以避免遭到更大的意外风险。所谓止损是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时及时斩仓出局，以避免造成更大的亏损。

大多数投资者刚入市时都缺乏止损意识，买进的股票跌了就只怪自己运气不好，捂住不卖，等好运来临不仅解套还会赚钱，下跌一定幅度后还急忙加码买入以摊平成本，谁想却越套越深、越赔越多，把剩余的资金全填进去，但股价就是不肯停止下跌的步伐，结果落得血本无归。这对初涉创业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块的投资者来说，更是不可取的态度。因此，对于欲投资创业板的投资者而言，一定要有止损的意识。止损既是一种理念、一种计划，更是一种操作。下面就介绍一下止损的具体操作方法。

一、止损出局的判断依据

通常情况下，止损依据的是个股的亏损额，即当某一股票的亏损达到一定程度时，应当斩仓出局。另外，止损的依据也可以是某个投资者的资金市值，这往往是针对投资者的整个股票投资组合而言的，具体情况有以下几种。

（1）出现当初买入的基本理由已变。一般买入某只股票，都有几条基本理由，可是买入之后，却发现有的基本理由已改变。例如，某高科技题材股题材概念消失；某股原预告有高送配，后来大股东作梗，改为少送配，甚至不送配；又如某股原预告有重组题材，后重组不成功等。自己购买的理由变了，预期的上升空间没有了，就要赶快止损，否则可能因为该股的退市给自己造成更大的损失。

（2）出现当初买入错误的股票。包括三种情形：①自己的判断失误。例如本以为这个板块会因为热点的炒作股价会高涨，结果在买入股票后由于不可控因素造成股价下跌。②误听人言。股友或传媒传闻某某股有利好题材，将会有较大升幅，信以为真，追涨杀入，结果一路走跌，证明是讹传。③买入股价过高，上升空间小，下跌空间大，形势恶化后不如先斩仓出局。

（3）股票的价格跌破了重要的支撑位。买入一只股票，每个人都是预计它会涨才买入，可是常常事与愿违，买入股票后，不升反跌，或者升后下跌。若是做短线的，应该先行斩仓出局，否则可能会越跌越深，直至将你套牢；做中长线的，如果你坚信你的选择，且买入的理由没有变、介入的时机也不错，则可以不计较其一时的升跌。但如果跌破重要的支撑位，则应考虑及时止损出局。

二、设立止损点，可以在 7%～8% 适度灵活变动

对于 A 股市场的个人投资者来说，他们一般坚持这样一个原则：每只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的最大损失限制在其初始投资额的7%～8%之内。由于投资额较大和通过投资种类多样化降低总体风险，大多数机构投资者在迅速执行止损计划方面缺乏灵活性。对机构来说，很难快速买入卖出股票，但快速买卖股票对它们执行该止损准则来说又是非常必要的。所以对于个人投资者来说，这是一个相对于机构投资者的极大优势。

如果你把限额定在7%～8%，平均受损总额要更少一些，也许是5%～6%。如果你能将所有失误和损失控制在平均5%～6%的水平上，你就会变成一支让对手无法向前运球的球队。只要不放弃第一次进攻权，他们又如何能够向你发起进攻呢?

这里有个秘诀：如果你用图表使买入时间与正确的买入时机精确地吻合在一起，或是使买入点和图表所示的区域（价格巩固区）相吻合，股票很少会从买入价下跌8%。这是在未来取得成功的关键之处。

另外，该原则并不是说你一定要等到每只股票损失达到7%～8%时才可以把它们卖出去。尤其是在创业板市场上，由于它的股价变化和其他制度方面的特点，可以根据实际情况对止损点进行修订。例如，一旦赚了钱、获了大利，你就可以针对正常的股价波动给予比7%～8%限额多一点的空间；不要卖掉那些从股价最高点下跌7%～8%的股票。区分两种情形十分重要：一种情形是，你的出发点是错的。股票的走势并非如你所预期的那样，你开始损失掉辛辛苦苦挣来的钱，也可能损失更多。另一种情形是，出发点是正确的。股票走势很好，你赚钱了。你用的是赚来的钱，所以你可以给予股价波动大一点的空间，而不会因为正常的10%～15%的价格波动而提心吊胆。关键是要精确地在突破点时购入股票，从而使股价下跌8%的可能性最小化。

总的原则是：某股下跌空间较大时应该止损，下跌空间很小时可以不止损；主力资金虚晃一枪时（指庄家未出货）不需要止损，当主力资金离开时要坚决止损。

例如，一只股票运行具有明显向上的趋势，中途却急跌，甚至于跌停。而这种无量急跌的过程很可能会超过前期的5%～10%，而且个别时候会跌破重要的均线。莫名其妙地出现一根大阴线，所有的均线都失守，再看看前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个月的趋势，主力运作痕迹明显，就基本上可以认定为庄家震仓，无须止损。

如果某股在高位放量出货或放量下跌，而你恰好买入，买入次日发现跌势不止，就应当果断出局。作为投资者，每一次买进前要确定三个价位，即买入价、止盈价和止损价。如果这个工作没有做好，严禁任何操作，学习止损并善于止损才是在股市中生存发展的基本前提！以下介绍几种止损的具体方法，供投资者参考。

1. 空间位移止损法

（1）初始止损法：在买进股票前预先设定好止损位置，比如说，在买入价下方的3%或5%处（短线、中线最多不应超过10%），一旦股价有效跌破该止损位置，则立即离场。这里所说的“有效跌破”，一般是指收盘价格。

（2）保本止损法：一旦买入后股价迅速上升，则应立即调整初始止损价格，将止损价格上移至保本价格（买入价＋双向交易费用），此法非常适用于T＋0操作，T＋1效果也不错。

（3）动态止损法：一旦股价脱离保本止损价格持续向上，则应该不断向上推移止损价格的位置，同时观察盘面的量价关系。如果量价关系正常，则设好止损继续持有，若量价关系背离，则应该立即出局。

（4）趋势止损法：以某一实战中行之有效的趋势线或移动平均线为参考坐标，观察股价运行，一旦股价有效跌穿该趋势线或平均线，则立即离场。

2. 时间周期止损法

我们在买入股票前，要对买入股票设定持有时间，如1天、3天、一星期、两星期等。如果买入后持有时间已经到设定期限，但股价没有发生预期走势，同时也没有到达设定的止损位，这时，千万不要转换持股的“时间周期”，而应立即离场，以免将“短线投机”变成“长线投资”，并最终成为“长期套牢”。

3. 情绪波动止损法

如果买入股票后，感觉不好，寝食难安，这说明自己认为买入理由不充分或信心不足，这将影响今后的正常操作，故应果断卖出离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 突发事件止损法

如果所买入股票发生重大事件，以致买入理由消失，则应止损离场，以免遭受更大损失。

以上是几种简单的止损方法。当然，对于投资者来说，止损绝不是目的，但止损理念的彻悟和止损原则的恪守却是投资者通向成功之路的基本保障。在实战中，这一理念的不断贯彻将使投资者的出手成功率不断提高，出手点越加精确，虽然不一定能做到“百战百胜”，但一定会做到“百战不殆”，止损规则设定的终极目标必将显现出来！

第四节　充分利用“安全边际”原则

无论是主板市场还是创业板市场，都是一个风险与机遇并存的场所。安全边际是长期战胜市场的关键，在没有绝对安全边际的时候，要尽量地使用相对安全边际原则。只有在确保资金安全的情况下才能争取更多的盈利。

每一个投资者几乎都无法避免因股市周期处于低谷而带来的亏损，但是价值投资法却可以让投资者将亏损降到最低点。只要能使亏损最小化，投资者就能获得跑赢大盘的报酬率。

事实上，在价格相对于市场水平较低的位置买进股票进行长期投资都能获得优异的报酬率。但是多低的股价才算便宜却并没有一个明确的标准。如果你对自己的评估方法有绝对的信心，只要股价低于你所认定的公平价值就可买进。但为了安全起见，可以给自己设一个缓冲价格，其区间越大越好。

格雷厄姆在 1949 年著文时称这种缓冲价格为投资人的“安全边际”。所谓安全边际，就是为自己可能要犯的投资错误预留足够的空间。“安全边际”描述了投资者所要买的股票的价格低于估价的程度。如果一个投资者买了 10000 元的股票，然后股票的市值跌到 5000 元，损失达到 50%，这就需要 100%的增长才能达到收支平衡。如果你认为一只股票值 20 元，你在 14 元时买进，你的安全边际为 30%。安全边际越高，则抵御股价下滑的能力就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越强。

另外，对于大多数投资者而言，他们总是过分地相信自己的选择的合理性，或者认为自己的投资技术总是优于一般大众，甚至自己所聘用的投资顾问和使用的系统都十分可靠。但是诸如此类的说法并不十分可信，因为这些投资者依赖的是自我的主观判断，没有足够的证据进行支持，同时也缺乏实实在在的理论依据。如果有人以自己认定的涨跌走势拿钱去贸然下注，我们就相当怀疑他是否有任何可称得上“安全边际”的保障。只用统计资料作一简单的算术推论来设定“安全边际”是十分危险的。因此，在投资者准备投资创业板市场前，应该结合创业板市场的特点设定一个合理的“安全边际”来规避风险。

第五节 克服“贪婪”和“恐惧”

市场是由投资者组成的，情绪比理性更为强烈，恐惧和贪婪使股票价格在公司的实质价值附近跌宕起伏。对许多投资者来说，无论赚多少钱都嫌赚得太少，贪婪是成功投资的杀手。炒股失误就是贪婪和恐惧在作祟，因为贪婪才不肯抛掉不断上涨的股票，因为恐惧才会割肉卖掉手里的股票。

华尔街有句古老的格言：“市场由两种力量推动：贪婪与恐惧。”毋庸置疑，人们的心理对投资决策具有举足轻重的影响。而“贪婪”和“恐惧”又是人类的天性，对利润有着无休止的追求，使投资者总希望抓住一切机会。对于创业板的上市公司来说更是如此，创业板初上市时面临着巨大的风险和挑战，股价的高涨对投资者来说是一个很大的诱惑，一旦股票价格开始下跌，恐惧就会占满投资者的大脑。对于散户投资者而言，希望短线获取暴利，想赢怕输的心态决定了恐惧与贪婪往往吞噬了他们正常的心态，很容易导致操作上的失误，尤其是在变幻莫测的创业板市场上。

股民应该都有过这样的感受，当股价飙升的时候，你一定兴高采烈；当股价下跌的时候，你一定郁闷甚至深深地恐惧。当股价下跌的时候，很多股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民争相出逃，即使股价企稳，也不敢回补，直到看到真的涨起来了，才想起来要买入，这时候股价已高，短线风险已经存在，下一步，往往就是微利出局甚至再次被套。还有一种股民，当股价涨得很高时，就是不走，终于下跌了，还舍不得卖，结果就是收益急剧下降，甚至还要被套牢。

对于投资者来说，谁都无法以最高价卖出，因此，投资中应时刻保持“知足常乐”的心态。同样，当面临股价大幅下跌时，最终使我们无法实际地评估眼前的情况，我们也不必把注意力集中在危险的那一面。正如大熊市逼近时我们会一直盯住它那样，最终使我们无法看清它“有利”与“不利”两面因素的整体情况。当我们一心一意注意股市令人气馁的消息时，自认为行动是基于合理的判断，其实这种判断已经被恐惧感扭曲了。

当股价急速下降时，会感到钱财离我们远去，如果不马上采取行动，恐怕会一无所剩。所以在这种情况下与其坐以待毙，不如马上行动“转输为赢”。其实，即使是熊市期间，股价也会上下起伏，每次下跌总有反弹上涨的时候。然而，每当股价下跌时，一般人就会忘了还有支撑的底价，也就是股价变得便宜，大家争相购入的价格。

事实上，当我们心中充满“贪婪”和“恐惧”时，就无法保持长期的眼光，而这恰恰是长线投资者所不可缺少的。在创业板初上市时，克服“恐惧”和“贪婪”的心态显得更加重要。

第六节　保本是第一位

巴菲特投资的一大特征是：投资至少要先保住本金，然后再来追求获利。巴菲特重视的是长期效益，他不会把他的每一笔投资都看成离散的、个别的事件。他关注的是自己的整个投资过程，而保住资本又恰是这个过程的基础。保住资本已经内化到了他的投资方法中，是他所做的每一件事的依据。但是这并不是要求投资者进行每一笔投资前都要首先考虑怎么保住自己的资本，将保住资本作为第一原则并不是意味着不投资，因为利润和损失是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关的，永不冒险也决定了你永远不会赚钱。但想赚钱并不表示你就能赚到钱，你必须在正确的时间做正确的事情，赚钱只是结果。这正确的事首先就是保本，要在保本的基础上再考虑怎样赚钱。

炒股是用钱赚钱的行业，一旦你的本金没有了，你就失业了。无论你明天碰到多么好的机会，手头没有本金，也只能干着急。那么，投资者怎样保住本金、避免投资的风险呢?

（1）投资自己熟悉的股票。这条原则同样也是巴菲特进行成功投资的元素之一。这一道理虽然看似简单，但实际操作中又很难做到。原因之一，是很多投资者在实际操作中必然会带有过多的主观感情色彩，所以缺乏足够的客观性。表面上看，购买某只个股似乎有十分充足的理由，但仔细分析，你就会发现这些理由都只能从一个侧面反映问题，根本经不起推敲。原因之二，是面对突如其来的行情，没有一定心理准备的投资者往往经不起诱惑，匆忙参战。

作为投资者，对不熟不做的投资理念要多加利用，在操作过程中可以投资一些自己熟悉的公司。熟悉的公司主要分为以下三种：一是自己所在地的上市公司；二是自己所处行业的上市公司；三是基本面比较熟悉，易于了解的上市公司。对于这些公司，投资者自己比较熟悉，容易做出正确的判断以回避投资风险。

（2）做中长线投资。中长线投资符合经济和股市发展规律。实践也证明，中长线投资的收益要比短线投资大得多。盲目追涨杀跌的弊端，首先是要多交手续费；其次，追涨不一定能获利，而杀跌则必然亏损。追涨杀跌的结果，只能是一场空忙，甚至严重亏损。

（3）看准时机，及时出逃。依目前创业板的情况来看，形式还不明确。这要求投资者在投资时选择大市形式比较明朗的时机入市，避免大市的下跌性风险。此外，大市和个股的走势是以波浪式前进的，正如大海的波浪有波谷和波峰一样，大市和个股的走势也有底部和顶部之分。当大市和个股在一段时间里有较大升幅时，就算没有政策的干预或其他重大利空，技术上的调整也是必要的。通常而言，升幅越大，其调整的幅度也就越大。当大市和个股上升到顶部时，及时抛出股票就可以避免大市和个股见顶回调的风险；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大市和个股调整比较充分之后入市，风险也就降低了。

（4）购买创投企业绩优成长股。购买绩优、具有成长性的个股，避免买入业绩差又无发展潜力而遭市场冷落的个股。买入绩优、有发展潜力、调整比较充分的个股，经过一段时间，就可以获取较丰厚的回报，就算不幸被套，解套获利之日也是指日可待。反之，买了那些业绩差、无发展潜力又处于高位的个股，就有可能长期被套而难以翻身。有效回避风险的一个重要手段是购买绩优成长股。当然，这里有购买时机和购买价格的选择问题，如果在不适当的时机以不适当的价格买入，则也很难回避短期风险。

保住本金是投资获利的基础。在股市里，获利重要，资金的安全更加重要。只有确保自己的“生存权利”，才能取得发展。这就要求投资者必须树立强烈的风险控制意识，掌握娴熟的陷阱避让技巧，以便在保证资金安全的前提下能够获取最大的收益。

第七节　克服新股民投资中的典型不良心理

在股票投资中，许多投资者总是挣扎在被套和解套中，心情也随股价波动显得急躁不安，从而在一些不该采取行动的时刻进行操作，加大了亏损的可能，甚至有投资者在事后对自己的行为都感到不可思议。心理因素是导致亏损的主要原因之一。股票投资，投资者必须具备一定的基本知识准备，同时心理准备上也不容忽视。巴菲特的成功投资，与他在投资中的良好心态是密不可分的。

对于创业板这个新市场来说，心理素质的高低显得更加重要，市场的博弈往往表现为心理素质的较量，而散户与机构之间的抗衡也更多地取决于此，所以我们除了要对创业板市场进行充分的了解和对投资知识进行充分准备外，在判断操作中成功与否就更多取决于心理因素了。

所以，要想在创业板市场获得收益，除了资金实力的强弱、机遇等因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，还必须克服以下几种不健康心理：

一、盲目“赶潮流”心理

“赶潮流”心理是目前市场上最为突出的特征。一是根本不了解股票是怎么回事，在他们看来，所有的股票都一样，根本不去了解行业前景及企业的成长性等相关知识，误认为买了就能发一笔。二是无风险意识，买股票时根本没考虑货币的时间价值及股票风险问题，误认为只要能买到股票就可以坐享其利。

二、盲目“跟进”心理

很多投资者在买卖股票前不是认真对股票价格的涨落、收益等情况进行分析预测，而是随大流，大多数人买我就买，大多数人卖我就卖。他们看到大多数人怎样做，就唯恐错过机会，对股市行情不观察不分析。这种盲目跟进的人不可能赚到钱，即使赚到钱也是小钱。

三、“孤注一掷”心理

股票不仅受行业和企业自身发展因素的影响，还受国际及国内政治、经济等多种客观因素的影响，其价格呈经常波动状。同一股票不同时点价格会有差距，甚至差距很大，因此会出现低买高卖后获取高利的情况，即使投入小资本也能赚到大钱。在这种情况下，诱发了一部分人的赌博心理，他们买卖股票往往事先不进行详细的调查研究，为了实现发财的梦想，一旦认为找到了机会，就会孤注一掷，不考虑自己的经济承受能力。一旦价格跌落，就会给自己的生活造成巨大的影响。

四、“不服输”心理

不服输是不愿面对现实的做法。有些人虽有多次失败的经历，但看到别人总是赚钱很不服气，自信自己有投资的本领和好的运气。他们常出现以下两种行为：一是认为前几次掌握不当，屡屡亏损，但自信自己决策准确，便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照老路走，结果重蹈覆辙；二是手持某种股票多次错过抛出的好机会，不肯罢休，宁愿长期持有，结果机会不但没有到来，反而因公司行业前景看淡，股价大幅下挫。

五、“永不满足”心理

有这种心理的人在该抛时总觉得价格还能往上涨，股票迟迟不出手，最终被套牢。股价该买入时，总盼着再跌一点，追求最低价格。而股票市场变幻莫测，这种贪心的人只能坐失良机，最后竹篮打水一场空。

六、“短期行为”心理

股票投资必须目光长远，才能有大的收获。有些股票投资者急功近利心理严重，表现在买股时只注重股票有无消息和题材；沉不住气，追求股票的短期收益，捞一把算一把。

七、“忧买忧卖”心理

有些新股民的情绪不稳，下不了决心，一会儿想买这种股票，一会儿又想买那种股票。每次决定都是疑虑重重，举棋不定。

对于欲在创业板块投资同时投资经验又少的投资者来说，一定要消除上述几种不正常的投资心理，这样才能成为该市场的赢家。

小看板：可以借鉴的香港创业板市场投资特点

（1）创业板初期极端波幅巨大，市场投机性较强，短期内能有高投机受益机会，但同样面临较高风险。

（2）IT 产业处于创业板主导地位，网络概念的龙头地位无可替代。

（3）一些基本面较稳定的开发生产型科技公司具有长期投资价值；网络公司业绩不稳定，股票价格波动剧烈。

（4）创业板公司炒作仍着重于概念，短期内难以建立合理的估值模型，股价很大程度上取决于市场想象空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇
问题解读篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　创业板投资者管理

第一节　什么是投资者适当性管理

针对个人投资者交易经验的不同，创业板适当性管理制度分别设置了不同的“准入”要求：一是对于具有两年以上（含两年）交易经验的投资者申请参与创业板交易，需要与证券公司现场签署《创业板市场投资风险揭示书》，交易权限的开通要在两个交易日之后；二是对于未具备两年交易经验的投资者如提出参与创业板交易的申请，除了需要在现场签署《创业板市场投资风险揭示书》外，还需要就其自愿承担市场风险抄录“特别声明”，并且交易权限的开通要等到5个交易日之后。

创业板的适当性管理除对投资者申请开通创业板交易做出程序性安排外，还对证券公司持续做好客户后续服务、风险教育和交易行为规范等提出要求。所以它并不是一个简单的“门槛”概念而已，同时也是对投资者利益的一种保护。

第二节　为什么要进行投资者适当性管理

适当性管理是保护投资者权益的必要制度，这是监管机构基于创业板自身的需要和国际经验的借鉴设立的一种管理制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、创业板投资者需要有较强的风险认知和承受能力

（1）创业板是一个全新的市场，所以投资风险会出现新的变化。

（2）在创业板上市的公司通常是规模不大并且主要以新技术和新模式为主，所以经营风险较高。

（3）由于创业板的上市公司流通股本都较小，股价便于机构操控，所以股价的波动可能会更为频繁，波动幅度也将更大。

（4）创业板的停牌方式与信息披露方式都较主板特殊，并实行了严格的退市制度。

种种新情况的出现都提示投资者在创业板投资的时候要具备较高的风险意识，并应该具备相应的投资技能，从而避免不必要的损失。

二、适当性管理制度已经被海外的成熟市场所接受

各国实行投资者适当性管理的目的是既区别投资者的不同风险认知水平和承受能力，同时也为投资者提供差异化的市场、产品与服务，并建立起与此相适应的监管制度安排，以最大可能地保护投资者的利益。

（1）按照投资者的分类，为了避免盲目或轻率投资，法律要求证券公司在为普通投资者提供服务时应遵守更严格的行为准则，如提示风险必须以书面的方式等。例如在欧美国家，证券法通常依据资产量、年收入或投资经验等标准对投资者进行不同类别的适当性管理。

（2）按照不同市场的特点的不同，法律要求对特定类型的投资者实行市场准入限制。比如日本东京证券交易所与伦敦证券交易所合作设立的TOKYO AIM创业板市场，该市场面向风险性更高的成长型企业，实施了符合该市场的特殊监管规则。东京证券交易所特别规定了较高的准入门槛，仅允许净资产或金融资产在3亿日元以上，并有一年以上交易经验的投资者参与交易。这就是为保护个人投资者的利益而设立的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 交易经验对创业板投资者有什么意义

创业板适当性管理制度对不同交易经验的投资者提出了不同的要求，是出于下述情况的考虑。

因为证券投资是一项实践性非常强的活动，在长期投资中不断积累实际经验是极为重要的。投资年限愈久，投资者的投资风格可能愈趋向成熟和稳健；投资年限愈短的，结果可能相反。现实状况充分印证了这一点，依据深圳证券交易所对 2006～2008 年深市投资者盈亏结构所做的分析，分析结果表明开户 6 年以上的老股民在盈利比重和盈利总额两个方面均占有明显的优势。在 2007～2008 年，中国证券投资者保护基金公司进行了两次大规模的证券投资者问卷调查，该项分析表明，初入市的新股民通常风险意识淡薄，盈利状况远远不如老股民，盈利在 50％以上的老股民数量是新股民数量的三倍，而新股民的亏损人数则为老股民的两倍多。该调查结论在实证数据上也获得了有力的支撑。

第四节 投资者应如何积极配合券商的适当性管理工作

对于欲参加创业板的投资者而言，正常情况下投资者在签署风险揭示书或同时做出特别声明后即可开通创业板交易，此次出台的适当性管理规则并非简单的限制，更多的是一种程序上的要求。因此，新规则的真正意图并不是对普通投资者的投资权利进行限制，而是希望借此要求使投资者能够真正理解创业板市场的特殊风险，审慎做出投资决策。

（1）对于已有两年交易经验的投资者，需要亲自去证券公司营业部签署

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险揭示书，这一程序通常比较麻烦，但在现场签署的过程中，为了帮助投资者仔细阅读并真正理解风险揭示书，证券公司工作人员会当面向投资者讲解创业板的相关基础知识、风险特征及交易注意事项，从而强化投资者对创业板的风险认识，提醒自己理性投资，避免投机心理。

（2）对于不到两年交易经验的投资者，最好的方式是先积累一定的证券投资经验，等具备必要的风险意识和投资技能之后再投资创业板。在进行投资前更应充分认识创业板的特殊风险，在现场签署风险揭示书并进行特别声明之前，建议投资者主动评估一下自身的风险承受能力。

此外，适当性管理要求并不是只针对投资者开通创业板交易，而是一个持续性的要求。在办理相关申请程序的过程中，投资者应保证向证券公司所提供的信息的真实性，以便证券公司对客户进行评估分类与适当性管理，从而帮助投资者更好地参与创业板。证券公司会采取多种有效方式和途径对投资者进行持续性风险教育和提示，同时监督和规范客户的交易行为。投资者如收到证券公司对其不当交易行为的警示，应当及时纠正，积极配合证券公司的相关规范措施，以达到防范违法、违规风险的目的。

小看板：创业板投资者适当性管理并不是投资限制

创业板投资者适当性管理制度是对投资者切实的利益保障，并非绝对的投资限制，更不是简单的“走过场”程序，而是必要的风险揭示与准备机制。此项基础性制度安排对于投资者以及整个证券市场都具有积极的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　创业板上市规则三大售点

第一节　创业板较主板多了哪三类退市情形

在创业板上市的公司平均规模较小、经营不够稳定，所以在具有较大成长潜力的同时也蕴涵着相对较高的风险，因而有必要通过实行有效的退市制度实现优胜劣汰，以保证市场的总体质量。

根据创业板上市公司的特殊风险特征，创业板构建了多元化的退市标准体系，比主板多增了三类退市情形。一是当会计师事务所对上市公司的财务会计报告出具否定意见或无法表示意见的审计报告时，投资者因无法获得真实有效的财务信息，从而难以进行投资决策；二是上市公司会计报表显示净资产为负时，通常意味着财务状况极差，公司资不抵债，随时面临停业、倒闭甚至被清算的风险；三是公司股票在连续的 120 个交易日内的累计成交量低于 100 万股。在这三种情形出现时，交易所会对上市公司进行退市的风险警示，在规定的期限内无法改善的，就会启动退市程序。此外，为了避免无意义的长时间停牌，提高市场运作效率，深交所将对上述三种退市情形启动快速退市程序，以缩短退市时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 如何避免创业板上市对二级市场的冲击

一直困扰主板市场的问题是限售股减持。在创业板上市时，为避免发生股东大量集中抛售对二级市场股价造成巨大冲击，所以就限售股的限售期、大股东减持增持行为等创业板都作出了详细规定。该规则规定创业板市场实施增、减持 1%的事后披露制度，即要求持股 5%以上的股东、实际控制人要通过证券交易系统进行买卖上市公司的股份，凡是需要增加或减少比例达到上市公司股份总数的 1%时，要求相关股东、实际控制人及信息披露义务人在该事实发生之日起两个交易日内就该事项作出相应的公告。此外，对实际控制人、控股股东而言，要求其承诺自发行人股票上市之日起满三年后方可转让所持股份。对于其他股东来说，如果属于在发行人向证监会提出首次公开发行股票申请前 6 个月内进行增资扩股的情况，自发行人股票上市之日起半年内不得转让，并在股票上市之日起半年至一年可出售的股份不能超过其所持有股份的 50%，满一年后，才可出售剩余股份。按照《公司法》的规定，对于除前述两类股东以外的股东所持股份，在公司上市之日起满一年后方可转让。

由于很多创业板上市公司的持股方为创业投资公司，创业板股东的主板市场公司股东有着更为强烈的退出需求，所以在股份限售制度设计时，创业板将保持公司股权和经营稳定与满足股东适当退出需求之间的平衡关系充分考虑进去。

第三节 如何防止首日暴炒的风险

在 A 股市场非常普遍的现象就是新股上市首日股价翻倍增长，因为创业板公司平均规模很小，所以新股上市首日暴炒风险可能更为突出。为此，深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圳证券交易所在上市规则中特别作了针对性的安排。根据规则，在上市首日公共传媒传播的消息可能或者已经对公司股票价格产生较大影响的情况下，交易所将对公司股票实行临时停牌，并要求公司实时发布澄清公告。

在发行人刊登招股说明书后，媒体很可能要对出现与其相关的未公开信息进行追踪报道，从而引起上市首日股价的异常波动，进而影响投资者作出正常决策。因此，创业板要求发行人在刊登招股说明书以后加强对公共传媒对公司的相关报道或传闻的持续报道，并及时向相关机构了解真实情况，一旦发现存在虚假记载、误导性陈述或应披露而未披露重大事项等可能会对公司股票价格产生较大影响的情况，应及时在上市首日刊登风险提示公告，对相关问题进行澄清说明并对公司存在的主要风险作出指示。

此外，针对创业板一些科技类公司对核心技术的依赖程度较高，面临的技术风险也较为突出的情况，创业板提出了特别的信息披露要求，比如需要强调创业板公司充分披露核心技术变化可能造成的影响及风险。

如果相关核心技术的披露内容属于公司商业秘密，公司可以申请豁免履行相关信息披露义务。

同时，创业板上市公司的主板市场有更长的持续督导期并强调现场的检查制度。这些内容均是对上市公司风险的防范措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　中国创业板如何借鉴海外经验

第一节　全球有多少家创业板在运作

创业板可以追溯到 20 世纪 70 年代，当时世界各国致力于扶持创业企业和支持创新的产物。经过 30 多年的探索与实践，在全球范围内，创业板市场在推动产业升级、促进科技创新方面正发挥着越来越重要的作用。据统计截至 2007 年底，全球已有超过 40 家的创业板在运作，覆盖范围包括了全球的主要经济实体和产业集中地区。虽然创业板也经历了 2000 年的网络泡沫破裂的冲击，但似乎并没有影响其继续向前发展。

近年来，一些老牌创业板市场发展势头良好，主要以美国纳斯达克、英国 AIM、日本佳斯达克、韩国科斯达克、加拿大 TSX-V 市场等为代表。纳斯达克已于 2006 年被美国证监会批准成为全国性证券交易所，实现了历史性的跨越。2004 年日本佳斯达克成立交易所市场。2005 年，韩国将韩交所、韩国期货交易所及科斯达克合并成立了新的韩国证券期货交易所，从此科斯达克成为韩国证券市场的重要主体之一。一些成熟交易所市场也主动“拥抱”创业板，以吸引高成长性的创业企业上市，增强交易所的持续发展能力。

在 2002～2007 年，这五家创业板市场市值增长了 105%，成交量增长了 117%，在大量网络公司退市的情况下，上市公司总数依然增长了 4%。创业板市场的流动性和融资能力也得到大幅提升，有的甚至已经超过了相应的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板市场。例如 2007 年英国 AIM 市场融资额高达 290 亿美元，这不仅帮助伦敦交易所夺得全球融资额冠军，同时它也成为世界上最有活力、最受中小企业欢迎的全球金融中心。纳斯达克近年来的 IPO 数量一直占美国市场总数的 50%以上。到 2007 年底，韩国科斯达克已有 1015 家上市公司，总市值占国内生产总值的 10%以上，交易额超过了主板市场。与此同时，创业板已成为世界主要经济体增强国家竞争力的重要平台。

在 2002～2007 年，全球又涌现出 13 家创业板市场，它们分布在印度、德国、法国、丹麦、巴西、希腊等国家。经过多年整合与发展，目前全球主要创业板市场已经完全改变了低端市场形象，在全球证券市场中占据着越来越重要的地位。

第二节　如何借鉴英国的保荐制度

目前，为了建设多层次资本市场的战略目标，我国提出了创业板市场，但创业板市场的发行和上市条件均较主板条件低，为了保证创业板市场的稳定、秩序和透明，对创业板上市公司的后续监管势必更加重要，而实现监管目的的重要手段就是强化创业板上市公司保荐人及其保荐代表人的保荐职责。

在创业板上市阶段特别是公司上市后的持续保荐阶段，应该适当赋予一线监管机构对于保荐人及其保荐代表人的监管权，这将有助于改善上市公司的公司治理和行为规范，以达到提高对保荐人及其保荐代表人的监管效率，促进证券市场的稳定和透明的目的。

加强保荐人及其保荐代表人对创业板上市公司的保荐职责，并延长对上市公司的保荐期限。目前，我国的保荐制度在实际运行中存在对公司上市后保荐职责的监管存在缺位的情况，而更强化对公开发行阶段的监管。

加强对保荐人及其保荐代表人的后续考核。应当引进英国 AIM 市场中对于保荐人及其保荐代表人的复审程序，即中国证监会应当定期对保荐人及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其保荐代表人进行测试，对其掌握发行上市相关法律法规规定、保荐业务知识和实务领域的知识进行检验，对掌握知识不合格的保荐代表人，中国证监会有权取消该保荐代表人的资格，甚至最终取消其保荐人的资格。

调动市场参与者对保荐人进行监管，但同时赋予保荐人申诉权。即对保荐人及其保荐代表人的处分决定，可以赋予保荐人申诉权，这可以借鉴英国AIM市场设立申诉委员会，中国可以设立由证监会以外的相关市场人士组成的申诉委员会，对保荐人的申诉进行裁决。通过赋予申诉处理程序准司法的性质，用以加强对保荐人及其保荐代表人的监管。

第三节 加拿大创业板市场给了我们什么启示

加拿大创业板市场毗邻美国纳斯达克市场，用短短不到20年的时间就发展成为仅次于纳斯达克的全球第二大科技创业板市场，其发展历程对我国创建创业板市场有许多借鉴意义。

一、推出创业板市场要合时宜

创业板的推出是市场竞争和经济发展的需要。从加拿大创业板市场的成功发展历程来看，世界主要资本市场在激烈竞争，争夺风险投资和优质中小企业上市资源，并以此带动和活跃整个资本市场以及整个经济。海外众多创业板是在资本市场已经发展了百余年后才诞生的，众多优质的企业早已上市交易。这种情况下，海外创业板可供挖掘的企业资源远远少于我国。改革开放30年来，特别是最近15年来，我国已经积累了大量的优秀企业，涌现出大量的新兴产业。这正是国内创业板发展最重要的市场基础环境。此外，我们已经有了一些创业板市场运行的经验积累。自1999年以来，深圳证券交易所一直致力于创业板的筹备工作。中小企业板三年的成功运行，也为创业板的启动积累了经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、对创业板市场要进行合理定位，对资本市场的各种关系进行统筹协调

（1）完善资本市场的多层次和多元化的发展需要。这可以借鉴加拿大的经验，使我国的证券市场形成主板与创业板之间、创业板内部之间的不同功能、不同层次的市场结构，并将证券市场细分为多个具有递进与互补关系的分层次市场，使它们既相互联系，又有各自的特色，还有一定程度的竞争，以适应金融工具的风险特征和投资者风险偏好程度的差异以及企业规模、成长性、风险性等不同特点，满足不同类型企业，特别是中小企业融资多样化的需求，便于实施更有针对性和专业性的市场监管和风险防范，从而使得资源更好地配置于不同行业、不同规模、不同经营水平和不同发展阶段的企业，以及配置于同一企业的不同发展时期。

（2）处理好创业板与主板的关系。依据创业板和主板的关系，全球创业板市场大致可分为三种：一是“独立型”。创业板市场拥有独立的交易管理系统和上市标准。像美国的纳斯达克、日本的佳斯达克等都属于此类型。二是“附属型”。即创业板对主板市场有一种依附关系，二者共同分享一样的交易系统，只是在上市门槛方面有差别。如中国香港、新加坡、马来西亚、泰国等地的创业板市场就属于此种类型。三是新市场模式。这种模式的创业板和主板之间是一种从低级到高级的递升关系，是在现有证券交易所内设立的一个独立的为中小企业服务的交易市场，上市标准低。加拿大创业板块就属于这种类型。依据目前我国主板市场的情况来看，我国主板市场的发育不完全，目前仍处在完善阶段，所以我国创业板的建立可以按照加拿大的模式进行。四是要有自己的特色。依据加拿大创业板的经验来看，它取胜的原因之一就是拥有自己的特色。因此，在我国创业板的建设过程中应结合我国的实际，突出自己的特色。比如与加工制造业密切相关的创新投资，与农业科技密切相关的创新和科技推广投资，节约型资源（特别是能源）、石油替代资源的创新投资和中医中药研制推广创新投资等均可成为我国创业板市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特色，我国创业板市场可以考虑重点发展。

三、融资方式要兼具多样性和灵活性的双重特点

就IPO制度而言，当前我国的发行上市标准仍然比较单一，很难适应各类成长性企业的需求。因此我们可以借鉴加拿大资本市场的经验，加拿大资本市场的融资制度在成熟市场已经具有一定的代表性，同时也有自身的显著特点，尤其是在有针对性地适应各类成长性企业的多样化上市标准，以及灵活便捷的私募和小额持续融资机制方面，已经形成了一套符合自己发展特点的体系。

例如，在创业板市场融资方面，就可以以加拿大资本基金公司（CPC）方式作为参考。该方式的主要优点有：

（1）该方式的上市门槛设置低并且具有简便快捷的特点。按照规则，只要投资不低于80万元，就能够在交易所挂起空招牌，造壳上市，简便、快捷、限制少。可以直接收购一家已经注册好的同类公司。

（2）不存在不良债务或出现第三方权利人的隐患。对于买壳上市比较棘手的问题是不容易弄清楚这个壳公司到底干不干净，而造壳上市的壳公司是绝对干净的。

（3）股东之间的关系比较容易处理。因为较之买壳上市来说，造壳市场公司无需考虑壳公司原有股东的股票处置问题。

（4）该市场适合发展风险投资事业。风险投资公司可以运用造壳上市的办法，即由一家或数家风险投资公司经过在加拿大或其他国家的资本市场进行私募，然后在温哥华创业证券交易所设立一个壳公司，最后以壳公司的名义向项目进行投资后再将那些有前景的项目重组到上市公司中去，这就完成了一次风投活动。

四、以法治建设为基础用以完善创业板的制度与服务

要充分借鉴境外创业板市场的成熟经验，并与我国的实际情况加以结合，在企业准入、上市公司保荐、发行审核、市场监管、交易运行和退市制度等方面进行制度的创新。在兼顾降低进入门槛的同时，同时突出对创业企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的吸引力，注重吸纳更多的企业进入市场，关注这些企业的成长性、创新性和行业的多样性需要，但不能简单对境外创业板市场的低门槛规则进行效仿，从而忽视中国企业的实际情况。所以，要结合中国的实际情况，借鉴境外的成熟经验建立起一套符合中国市场的法律体系。解决治理不规范、中介机构不成熟、市场投资者不够理性等实际问题。

第四节　全球创业板有哪些新动向

一、两极分化格局的纵深发展，群体性分布特征明显

从目前全世界的 41 家创业板市场来看，在筹资额、市值规模和市场表现上，它们均具有明显的群体性分布特征。其中，高端群体有 7 个市场，它们的各项指标都位于前 1/3 的行列。这 7 个市场是美国 NASDAQ、英国 AIM、加拿大 TSX-V、日本 JASDAQ、日本 Hercules、韩国 KOSDAQ、中国台湾 OTC。属于创业板市场中的低端群体的有 13 个市场，它们的主要指标均位于后 1/3 的行列。这 13 个市场是南非 3 个创业板市场、土耳其 2 个创业板市场、马来西亚 MESDAQ、新西兰 NZAX、泰国 MAI、塞浦路斯 3 个创业板市场、爱尔兰 ISEQ、菲律宾 SMB。另外，其余创业板市场大部分属于发展前景尚不明朗的中端群体。

二、上市标准日趋灵活和多元化

创业板市场的上市标准已经经历了不断调整的过程，调整方向上趋于更加灵活、具有弹性，同时在盈利能力方面的财务指标趋于降低，然而在公司治理等非财务指标方面的规定趋于严格。这样的目的不仅是为了保证有潜力的成长型企业能够进入创业板市场，同时也是为了尽量减少企业上市后道德风险出现的几率。与此同时，创业板上市标准呈多元化之势，除了财务指标外，开始涵盖信息披露标准（如德国）和公司治理标准（如巴西）。上市标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准日益体现“卖者自愿、买者自负”的原则，交易所和监管当局不负责鉴别企业优劣，只监管信息披露质量或公司治理水平，上市企业都可以按照自己愿意支付的信息披露或内部治理成本选择在不同板块融资和上市，由投资者对企业价值进行自我判断。

三、创业板运作成功有哪三大机制

以 NASDAQ 为首的 7 个创业板市场无论是从发展规模、市场表现还是筹资能力来讲，都属于优质的一批群体，是海外创业板运作成功的代表。数据显示，2002～2007 年它们以美国 NASDAQ、英国 AIM、日本 JASDAQ、韩国 KOSDAQ、加拿大 TSX-V 市场等为代表的创业板市场市值增长了 105%，成交量增长了 117%，大多情况都超出了同期主板市场的增加幅度。

从这 7 个市场的发展历程看，它们之所以能够形成良好的市场发展路径，是因为它们拥有共同的相互关联、互为因果的三大机制。

（一）规模的不断扩大机制

这 7 个市场的投资者能够较好地理解新兴企业的成长规律，因而其行业分布体现了本国（或地区）的创新热点或动态比较优势。加之通过灵活的发行上市标准和简化的程序，不仅能够吸引一大批有潜力的新兴业态公司，还能够得到投资者给予的高估价，从而使得上市公司数量和市值规模不断扩大。比如在发行上市时，创业板市场能够接受这些企业的上市并容许其在一定时间内亏损，对企业成长过程中的市场风险和财务风险持有更加宽容的态度。在上市程序方面，一些市场（如 AIM、TSX-V）允许企业选择公开发行或私募发行，并不要求申请挂牌企业必须采取 IPO 的方式发行股份。由于采取私募发行的申请企业只需经交易所备案即可挂牌，因此上市程序十分简便。此外，为吸引更多上市公司，一些市场还鼓励反向收购、直接上市等多种上市方式。

（二）创新的流动性维持机制

很多创业板市场运行过程中面临的主要风险之一就是流动性不足。上述 7 个创业板市场在其发展过程中，也面临着流动性不足或过于集中在少数几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票的问题。对于这些问题的处理，它们没有采取纯粹的竞价或者做市商制度，而是根据市场表现实行差别交易制度，即在做市商制度基础上引入竞价制，或者实行混合交易制度，在竞价基础上引入做市商制。为了达到活跃交易的目的对流动性较好的部分股票实行竞价制，而对流动性缺乏的股票采取做市商制度。

（三）实行严格的优胜劣汰机制

优胜劣汰机制指的是将一批核心企业进行删选和培育后，将成长起来的优秀企业转板到更高层次的市场，并通过激励作用对其他未上市的公司产生影响；与此同时，将一些不合格的企业退出市场，通过信号传递效应，逐步建立起约束机制，从而达到保证创业板市场的形象和质量的目的。

在已经运作成功的创业板市场上，其中一部分上市公司发展迅猛，市值规模甚至超过了主板市场上的同类企业，这样的公司不仅能够推动企业集聚和产业集聚的形成，还能够在一定程度上引领产业结构的变革和人们生活方式的变化。它们所产生的扩散效应和示范效应，不仅增强了创业板市场的吸引力，同时也会提高创业者的预期收益，进而激发人们的创业热情。从成功的 7 个市场的情况来看，上市公司的退市概率非常高。在 1999～2001 年，美国 NASDAQ 和英国 AIM 退市公司分别占据了 1995 年以来本市场退市总数的 40%和 31%。1995～2007 年，美国 NASDAQ 和加拿大 TSX-V 的退市公司甚至超过了同期新上市公司的数量，而韩国 KOSDAQ、中国台湾 OTC 和英国 AIM 的退市公司也达到新上市公司数量的 50%左右。

第五节 韩国 KOSDAQ 所走的弯路给中国创业板以什么警示

韩国创业板是以培育创业型企业为目的的韩交所创业板市场，成立于 1996 年，其在韩国政府政策的扶持及韩国 IT 产业的迅速增长过程中得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了极大的发展，在较短的时间内已经发展成为全球最成功的创业板市场之一。根据世界交易所联盟 2008 年的统计资料，截至 2008 年上市公司有 1000 余家，韩交所创业板市场的成交量及换手率仅次于美国纳斯达克。但是在韩国创业板成立之初，它的各方面的规章制度并不是十分完善，同时上市门槛也非常低。依目前的情况来看，为了能够更好地推广创业板的品牌，韩交所已经开始将创业板的退市要求严格化，并建立起更为实质性的退市制度。这一教训中国创业板应该要注意。一定要在创业板正式推出之前做好各方面充足的准备，将每一个规章制度落实下去，不要犯KOSDAQ的错误。韩国创业板的教训警示中国在发展自己的创业板时必须重视制度建设。

韩交所从 2006 年起开始推动中国企业赴韩上市的工作，截至 2009 年，在韩国上市的外国企业绝大部分来自中国。在韩国上市的外国企业不是很多，每上一家都是韩国各大媒体的焦点。举例来说，在韩国上市的第一个企业三诺，当时在韩国的影响非常大，其在深圳不是很起眼的公司，但是通过在韩国的上市使其在媒体上的曝光率非常高，广告效应更是无法用钱衡量。但是目前来看，在韩交所上市的公司的信息披露仍全部用韩语，投资者寻找公司的披露信息不是很方便，降低了公司与非韩国区投资者的沟通效率及效果。

在韩交所上市还有一些比较吸引人的亮点，包括承销费、会计师费、保荐费、市场推介费、律师费及向交易所缴纳的上市初费等在内的发行成本，还有维持成本包括支付给交易所的上市年费、支付给会计师、律师、券商等的中介费及媒体披露费、市场推介费等，韩交所成本为集资额的 5%～7%，新加坡是 8%～12%，美国是 10%～15%。以 KOSDAQ（科斯达克）与 NASDAQ（纳斯达克）相比，科斯达克的上市费用约为 3.9 万元人民币，是纳斯达克的 1/20，然而上市公司所缴纳年费为 4500 元人民币，是纳斯达克的 1/46，均属于新市场中最低的标准。2009 年中国创业板已经上市，按照中国创业板上市条件要求，深圳的上市后备资源有几千家之多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　海外创业板市场企业如何退市

海外创业板市场退市标准的主要特点有：

（1）海外创业板市场的退市标准与上市标准是相互统一的。

（2）海外创业板市场对公司持续经营能力的要求存在一定的差异。

（3）海外创业板市场持续上市标准与主板市场的上市标准是相似的。

（4）海外创业板强化的信息披露和公司治理的监管理念是相一致的。

海外创业板市场退市程序的主要特点主要包括以下两点：

（1）退市程序由交易所集中管理和分层次决策相结合的方式。

（2）采用严格的退市管理与缓冲执行相结合的形式。

举例来说，纳斯达克创业板市场是独立设立模式，它强调保护中小股东利益的监管理念，退市标准包括数量标准和非数量标准两种。英国证券市场的监管理念与美国市场是相同的，都强调对中小投资者的保护。但是，在伦敦证交所该市场的退市标准不包括数量标准，退市标准较于纳斯达克市场更为宽松。欧洲其他国家的证券市场监管理念与英美国家的证券市场监管理念有所差异，这些国家通常不会将股东价值的最大化作为公司的唯一目标。而海外创业板市场的退市渠道是建立多层次证券市场，这种多层次市场可以分成两种类型：其一，一板和二板市场在同一交易所共存；其二，上市标准与创业板市场退市标准上下承接的 OTC 市场与创业板市场共存，以使退市公司证券得以在低层次市场中继续交易。

小看板：从深港两地合作看创业板发展

香港创业板成立之初的发展可以说是颇为成功的，但当时由于网络科技股泡沫的破灭，造成很多创业板公司的股价连番受挫。加之当时创业板对于上市公司的要求过于宽松，不少公司因经营不善出现亏损，甚至长期停牌，使得该板流动性长期委靡不振，导致前往创业板上市的公司数目不断下降。鉴于此，港交所将创业板重新定位为跃升至主板的踏脚石。引入新的数量化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市要求，提高了创业板上市门槛，降低了申请过程中的不确定性和所需费用，简化了转往主板的程序。内地推出创业板不会削弱赴港上市的吸引力，未来深港两地将有更大的合作空间。港交所发言人在接受记者采访时表示，创业板市场可以为具有增长潜力的中小企业提供主板以外的融资平台，相信每个市场会根据其发展及需要采取合适的措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　聚焦创业板投资热点问题

第一节　投资创业板需要特别注意哪些问题

投资者应该首先了解，在创业板上市的公司价值的判断并没有形成一个统一的、确定的标准，对创业板上市公司来说，主要应该更加关注公司的持续成长能力。并且，投资者还应该认识到，没有哪一个股票市场能够保证购买股票会获得高收益。创业板市场虽然定位于高成长性的创业企业，但这并不代表所有在创业板上市的企业都会获得高成长。企业的发展受到内外部诸多因素的影响，一些企业上市后能够获得资金支持并迅速发展壮大，使投资者获得高收益，但也有一些企业被市场所淘汰，从而给投资者带来损失。

所以，投资者在判断创业企业的价值时，要着重关注其不同于成熟企业的一些基本特征，例如上市公司的高成长性、具有非线性成长的特性、具有较强的活力和适应性、自主创新能力强、人力资本的作用突出、对股权融资的依赖性较强等特点。

创新型企业的价值更多地取决于该企业所具有的核心竞争力，但这种判断需要更高的专业性，并更多地取决于投资者的偏好以及当时的市场形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　谁为创业板上市公司的退市埋单

投资者一直关注的一个问题就是创业板的退市制度问题。那是因为在创业板上市的公司规模较小，同时抗风险能力又很差，并且在管理规范上也不如大中型企业，加之一旦创业板公司出现困难，基本上没有实力过硬的大股东作为支持，所以创业板企业退市的可能性要远远大于主板市场。随之而来的问题就是谁会对创业板上市公司的退市埋单呢?

这是创业板市场制度建设者们必须要面对的问题。从主板市场的情况来看，上市公司的退市，所有的损失都由投资者来埋单，这种做法显然是不符合保护投资者利益的原则的，是对广大投资者利益的一种损害。也正是由于在退市问题上投资者处于非常不利的局面，只能任人宰割。所以，针对创业板公司的大量退市问题，创业板有必要设立投资者赔付基金，以达到保护投资者利益的目的。凡创业板公司退市，均应向投资者进行赔付，或由相关公司负责赎回股份。赔付金额由上市公司、上市公司大股东、保荐机构共同承担。为了保护投资者尤其是中小投资者的利益，在上市公司与大股东无力赔付的情况下，则由投资者赔付基金承担赔付责任。

第三节　创业板悬而未决的问题有哪些

在创业板设想提出十周年之际，中国证监会于 2009 年 3 月 31 日凌晨终于发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（该办法于 2009 年 5 月 1 日开始实施）该办法对创业板的上市标准进行了着重规定，但仍有许多配套规则和措施尚待进一步完善和披露，证监会需要对以下的问题给出具体答案或是解决办法。

（1）深交所是否会改制为专一的“深圳创业板”?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）创业板的供给之源是否足量、高质？

（3）创业板首批推出上市公司数量应为多少？上市公司如何定位？

（4）创业板是否设置做市商制度？如何防止机构操纵？

（5）创业板是否应该严格执行退市标准？

（6）创业板是否需要柜台市场配合？

（7）创业板与香港创业板的关系如何处理？

第四节 谁将成为创业板第一股

一、出版业将成为创业板第一股

目前，很多人认为在创业板上有突破的很可能是出版类文化产业，因为，在文化体制改革推动力加大以后，原来许多事业型的出版单位在 2010 年前都要转制为企业。作为传统行业，出版业是整个中国文化创意产业中资产质量最好的类型，出版业酝酿改制多年，有些已经在主板上市了。出版社有房产等丰厚“家底”，更关键的是从原有体制内带来一些垄断性资源，如书号等。即使转企，这方面的优势也依然会延续。投资机构愿意选择出版行业，原因是出版业资产总量值得关注，另外，在国有资产重组的过程中，资本看重转变中得到的“折扣”。

另外，一些条件尚不成熟，规模也相对较小的企业目前在主板上市条件还未成熟，所以会选择在创业板上市。并且在政策方面也能获得支持，因为这对于文化体制改革的推进，具有很强的示范效应。

二、影视业企业还在观望

上市在某种程度上考验的是这个行业的成熟度，对电影业来说，市场化发展相对其他行业来说还是比较滞后。所以在上市过程中，很多问题会导致民营电影业很难符合上市的要求，就像信息公布、财务状况等。演艺界的定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价本身就是行业秘密，包括导演、演员薪酬，长期以来都是处于隐秘状态运作的，没有统一的薪酬标准。一旦上市，这些内容都要公开，这个可能会比较困难。另外的问题是，以往一些资金是用于创作，另一部分资金还有其他使用目的，也会造成困难。上市公司内部信息披露的要求可能会造成创业板投资者知情权与企业版权之间的矛盾。

由于影视行业上市面临诸多问题，这些企业很可能选择暂时不上市或谨慎上市。

三、天涯在线——创业板网络第一股

天涯社区创办于 1999 年 3 月，受到全球华人网民的推崇，成为最具影响力的全球华人网上家园。自 2005 年底接受联想投资的 150 万美元后，天涯在线就开始为登陆创业板做准备。在 2007 年下半年，天涯在线开始启动它的上市计划以解决它的盈利模式问题。2007 年 8 月底，天涯在线和谷歌携手推出“天涯问答”和“天涯来吧”两款社区产品，天涯主要负责合作产品的绝大多数管理和推广服务工作。2008 年 9 月，天涯与谷歌合作进行平台的联合开发，成为国内首个采用 Opensocial 技术标准构建的开放社区网络平台。至此，天涯已经为它的上市扫清了最后障碍。2008 年 9 月，天涯完成上市之前的最后一轮融资，金额达 2 亿元人民币。

天涯社区一直为登陆资本市场做准备，目前其财务状况冲击主板也有很大胜算，但由于创业板的定位与特色和天涯社区比较吻合，因此还是希望天涯在国内创业板上市，并能够像百度在纳斯达克一样得到更高的估值和定价。但是，天涯也表示，目前市场震荡，估值普遍还不高，因此天涯尚不急着成为第一批登陆创业板的公司，而是要看市场表现，选择资本市场平稳时再上市。

四、华谊兄弟——影视一哥主意未定

华谊兄弟传媒主营业务是电影和电视剧的制作、发行、衍生业务以及艺人经纪服务。经过多年发展，华谊兄弟已完成了在电影、电视剧、音乐三大内容制作方面的布局，是唯一一家电影、电视剧、音乐制作以及经纪业务均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位列三甲的影业公司。2007 年公司连续三年利润平均增长率超过了 50%。目前，华谊兄弟在国内制片市场占有 40%的份额，在电影发行市场占到 30%的份额。

华谊兄弟拥有超强的盈利能力是被业界所公认的，其成功点在于资金运作和版权管理，将自身从单纯的制片商转型为资金管理和版权管理的平台，从而以 5%的投资额撬动了净利润在 20%以上的电影制作的“大雪球”，并通过加快资金周转速度用以撬动“更大的雪球”。在 2008 年创业板被搁置的情况下，华谊兄弟转而筹备中小板上市。但随着 A 股 IPO 暂停，华谊兄弟仍未在资本市场露脸。目前它正在跟保荐机构和公司内部沟通，具体操作还需等到相关配套的政策和细则的出台。

五、江通动画——喜忧参半

江通动画股份有限公司成立于 2000 年，建立之初投资 1500 万元，迫于生计还为国外企业代工。目前，其制作的动画片总时长达 20000 分钟，拥有《天上掉下个猪八戒》等 5 个动画系列的版权资源，总资产已高达近 2 亿元，已经成为国内动画行业的“排头兵”。目前，江通动画主要从事影视动画出品、制作、版权贸易、衍生产品开发销售，具有年生产动画 5000 分钟以上的能力，还创建了“嘟嘟乐园”——目前亚洲规模最大的儿童软性乐园。

登上创业板能够为企业带来持续发展的资金，树立强大的品牌，有利于动画企业吸纳优秀人才加盟，为新经济和文化创意产业蓬勃发展提供机遇。谈到登陆创业板的问题，江通动画董事长朱佑兰难掩兴奋，她表示，江通动画对登陆创业板十分期盼，国信证券已在筹备保荐事宜，但对于何时能够上市、是否能成为首批并没有把握。另外，她的担忧是，创业板会否成为小小板，创业板能否具有顺畅的转设机制和完善的淘汰退市机制。

六、北京碧水源——环保牌子打得响

北京碧水源科技股份有限公司是专业从事污水处理和资源化应用的高科技公司，注册资本 1.1 亿元，由归国留学人员创办，业务涉及城市污水及工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业废水处理和再生利用，给水、城市垃圾处理及综合利用等领域的技术与产品开发、工程设计、工程实施和设备制造，在膜生物反应器（MBR）技术领域处于世界前三强、国内第一的水平，是中国污水资源化技术的开拓者和领先者。该企业的上市筹备工作已经很久了，虽然由第一创业证券保荐，已符合中小板上市条件，但为了突出公司高新技术、轻资产、高成长等特点，也可能会考虑登陆创业板。

七、西安联合信息——已经准备充分

西安联合信息技术股份有限公司是一家面向 3G 时代的现场及远程信息管理技术应用开发、远程信息管理技术应用开发及服务提供商，主要为工业生产、交通物流、政府机关、企事业单位及公众生活等提供全面、系统的解决方案。经过多年发展，西安联合信息已经通过了 ISO9001：2000 版的国际质量管理体系认证，此外还获得了高新技术企业认证，电子工程、软件企业认证，智能楼宇资质认证等多种认证。该公司符合创业板的“两高六新”的要求，但是上中小板市场还是创业板，目前还没有定论。

八、吉峰农机——具农业连锁特色

吉峰农机现有直营连锁卖场店 70 余家、连锁店 500 多家，覆盖四川、重庆、贵州、陕西、广西、江苏、云南等省市区，经营收入由最初创立时的 70 万元增长到 2008 年的 8 亿元，是目前我国唯一取得商务部批准的特许经营资格的农机连锁企业。四川吉峰农机连锁股份有限公司也在默默准备冲刺创业板，它是为数不多的现代农业加商业连锁相结合的企业之一。

第五节　创业板是金融危机逼出来的吗

中国的创业板市场已经筹备了 10 余年之久，几经波折的创业板终于得到了开启。创业板之所以拖延这么久，主要是由于主管当局一直对能否做好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板存有顾虑。

当下，在金融危机继续蔓延的背景下，很多中小企业正面临着融资难等多重叠加因素的影响，中小企业发展进入困境，进而对社会就业造成了直接冲击。社会就业和社会稳定是联系在一起的，政府出台了一系列帮助中小企业解决融资问题的政策，在资金主力酷爱大项目的现实利益选择面前，效果自然不太理想。政府在这种压力下推出有利有弊的企业板也就成了必然的政策选择，虽然创业板能够帮助解决的中小企业的融资总额还不是很多，但也能在小范围内缓解一下中小企业的问题。这证明了金融危机促进了创业板的推出同时也说明了危机与机遇并存的道理。

创业板主要面向新能源、新材料、新技术、新经济、新服务和高技术、高成长、高增值的中小科技企业、自主创新企业的民营企业。通过创业板可以壮大一批科技型企业，并可以直接带动我国实现创新型国家的目标。对于这些企业来说，创业板的推出拓展了它们融资的渠道和广度，使它们不仅能从银行间接融资，还能从创业板进行直接融资。并且创业板还为创投提供了一个良好的退出机制。

截至 2006 年底，在全国 50 多个高新技术开发区的 4 万多家企业中，已经有 3000 多家企业营业收入超过 1 亿元的。所以，对于创业板来说，不需要担心企业的上市资源问题。目前，首批在创业板上市的公司已达到 105 家，如果市盈率按照 30 倍来计算的话，将会有近 2 亿多资金的一个公司的盘子，能够吸纳走 100 多个亿的资金。所以不但不会大量地分流主板的资金，反而对创投业的发展是个机会，一方面可以拉动民间资本，鼓励更多资金进入有一定风险系数的创投业，能够为数量众多的自主创新和成长型创业企业提供资本市场服务；另一方面也可以完善我国资本市场的层次与结构、拓展资本市场的深度与广度。

创业板适当提高了企业的进入门槛，这是很有必要的。对一些缺乏专业知识和资金实力的小规模投资者，原则上还是不要放进来。香港的创业板搞得不好与上市企业的质量太差、门槛太低不无关系。2009 年创业板的推出，一定要吸取 A 股的众多惨痛教训，在制度设计上要尽量规避掉 A 股存在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些缺陷，以期能够达到创业板开设的基本目的。

第六节　中国创业板难成纳斯达克第二

纳斯达克市场的辉煌一度成为全球资本市场热衷谈论的话题，中国建立创业板市场当然是以纳斯达克的成功为目标的。纳斯达克的成功除了与美国超强的国力有关外，更重要的是当时涌现出了微软、苹果这些优秀的全球性新兴企业，它们的高速扩张及当时网络热潮的兴起都强有力地支撑起了纳斯达克的发展，加之当时美国又对包括中国在内的国外新兴企业大开绿灯，以致我国的搜狐、新浪等网络企业都成功地登陆纳斯达克，正是这些优秀企业给了纳斯达克以生命力。我国开设创业板市场，期待成为纳斯达克第二。但是回头看一下其他国家和地区的创业板失败的原因，可以看出能够进入创业板市场的公司，基本上都属于建立时间很短的新兴企业，它们代表着新经济，比传统产业更具风险性，又因缺少“拳头产品”而逐渐萎缩。

此外，世界经济遭受金融危机的重创，即便是纳斯达克市场也已经难以复制当年的牛气，中国创业板市场在这样的背景下出现，很有可能是生不逢时。目前，这个正受着追捧，即将来到我们面前的市场，到底是会成为纳斯达克第二，还是在热闹一阵以后终归于沉寂，还是让我们拭目以待吧！

第七节　创投能否成为文化产业整合加速器

从创投的角度来说，文化产业已经成为风险投资机构重点关注的领域之一。单就 VC/PE 行业来说，文化产业必将掀起整合的热潮，传媒市场将会带来大量投资契机。一方面是因为文化产业不受经济周期的局限，反而能在萧条时期得到更好的发展；另一方面是国家《文化产业振兴规划》的推出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使文化产业成为下一个五年计划重点发展的行业，同时也会增加文化企业上市退出的可能性。但文化产业不同于其他产业内整合的是：文化产业有着天生的体制壁垒，这使创投的进出很难被定义为完全的市场化行为。

此外，创投的国资背景机构可以在一定程度上为企业上市退出提供方便，但具体投资文化产业并不存在资本背景上的限制。在进行文化产业投资时，只要企业具有核心竞争力、产业地位与用户群，并符合退出渠道要求，机构还是会关注它们的。

创投对于文化创意产业的关注由来已久，只是由于之前担心触及政策底线而没有找到最合适的路径。依当前的情况来看，各省市都活跃着一批国资背景的文化创投，它们在整合文化产业方面往往能先行一步，这不失为一件好事。一旦文化产业的改革放开，振兴规划的内容贯彻下来，整个民间创投市场必然将被激活，只有那时，创投才能成为真正意义上的文化产业发展的加速器。

小看板：创业板会不会成为中国资本市场的开胃小菜

2007 年 11 月 1 日，中石油登陆中国股市 A 股市场，其融资规模超过了 2000 亿元。而在创业板上市的中小企业，大多数的融资规模只有几千万元，大都在 1 亿元以下。创业板第一次上市的公司有 105 家，其融资规模充其量为 100 多亿元，所以，它的未来会不会只是中国资本市场上的一碟开胃小菜，我们还需要拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　投资创业板应考虑哪些问题

第一节　投资创业板需考虑五大核心问题

对于投资者而言，对投资创业板市场应该关注的一些问题进行简要分析，以便更加理性地进行投资。

一、对主板市场和创业板市场的考虑有许多不同的角度

（1）创业板市场和主板市场有很多相同点，如二者都能发挥直接融资渠道的功能，并且都属于金融市场的组成部分。但在市场规则、发展方向和市场理念等方面，两者存在着显著的区别。

截至2000年，主板市场上市公司数目达到1136家，市场市值超过45000亿元人民币，市场规模已经处于亚洲第二的位置，市场已经发展到相对成熟阶段。主板市场服务的企业多数以产品、市场相对成熟的企业为主，体现了主板市场“成熟发展”的理念。然而创业板的上市企业是中小企业，尤其是高新技术企业，它们规模小但具有很大的发展潜力。与主板市场不同的是，创业板市场体现的是“创业发展”的理念。但正是由于企业规模过小，技术和市场不是很成熟，企业尚处于创业的阶段，使得公司整体抗风险能力较弱。所以，就创业板的投资风险而言，在对创业板前景看好的前提下，投资者应该优先考虑个股风险而不是市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）创业板是国内新兴的资本市场，创业板的市场数据为零，使得投资决策没有历史市场数据的统计分析结果作为参考。虽然国际上已有很多成功和失败的经验供我们参考，但在中国经济体制和金融环境下，由于中国环境的特殊，好多东西还需要创新和实践的验证。对于投资者而言，在投资时个人的主观因素影响较大，决策的科学性不强。因此，在投资初期更应该注重多对上市公司基本面进行研究，这对于中长期的投资决策更具有指导性。

（3）今后主板市场和创业板市场的扩张会表现出不同的特点。主板上市公司的数量增长会有所放慢，但既有公司的规模扩张会非常明显。而创业板市场的公司数量增长会很快，行业覆盖面也会更加广泛。就如同目前 NYSE 和 NASDAQ 两者的发展情形一样。

由于创业板的上市标准比主板低，在符合条件就可以申请上市的指导思想下，现在已经有 2000 多家企业明确表示出在创业板上市的打算。今后将有更多的企业会提出在创业板的上市申请，从上市公司数目增长和市场市值增长等方面预测，创业板市场的发展速度会明显快于主板市场，最多 5 年就可以达到 1000 家上市公司的规模。

二、对两个市场的市场规则要有不同考虑

欲向一个新市场投资时，首先要弄清楚市场规则，这样才可以提高获胜的几率。

（一）创业板涨跌幅限制提高到 20%

创业板的市场交易规则已经将涨跌幅限制放宽到了 20%，并且交易所在必要时有权对创业板的全部、某类或某只股票价格涨跌幅限制进行调整。随着市场的发展，涨跌幅限制甚至会取消。涨跌幅限制的放宽，使得股价当日可能波动的幅度加大，市场投资风险相应加大。此外，对于短线投机者而言，T+0 交易有着更强的吸引力。而涨跌幅限制的放宽更重要的影响不在于当天交易日的涨幅，而是短期内股价变动空间的扩大，尤其是下跌空间变大使得投资可能遭受更大的短期损失。所以对投资者而言，止损原则显得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加重要。

（二）不同的退出机制

创业板的退出机制不会再次出现 PT 和 ST 的现象。一旦上市公司经营不善，导致财务指标和二级市场表现达到退市标准，就会被交易所摘牌。所以对于创业板的投资者而言，还需要对股价波动风险和公司摘牌风险加以考虑。退出机制的建立迫使市场投机理念向投资理念转变。因此，单纯依靠简单的技术分析的投资策略（如均线止损和抢超跌反弹等）就缺少了指导价值，而对公司的内在价值和将来值的研究显得更为重要。

三、对市场效率的不同考虑

创业板市场上股价对公司的价值反映程度将强于主板市场，市场效率相对也会得到提升。

（一）信息透明度较主板有所提高

创业板市场规则对上市公司的信息披露作出了严格规定。创业板市场除了对年报与中报有要求外，还增加了季度报告的披露要求。并且，创业板对于年报的披露时限为 3 个月，对于中报与季报的披露时间限定为 45 日，较之主板市场在所对应的时限上都有所缩短。另外，针对创业板上市公司中高新技术企业将占有较大比重的情形，创业板还就涉及技术的重大事件作了信息披露方面的详细规定，包括对出售技术、受让技术、技术人员或所开发技术出现重大变动等情况的及时披露。

（二）创业板白马公司比例高

目前，在主板市场一些黑马表现为股价在公告信息相对真空时就进行宣传炒作，当股价达到绝对高位后，才有公司公告信息让投资者接受，股票价格变化是市场被动的过程。信息处于绝对不对称的情形，助长了主板市场的投机风气。然而在创业板市场上，由于市场效率的提高，使得股价对公司价值的反映是建立在各类公开信息的基础之上的，真实性提高。此外，创业板推出初期，就当前市场各方研究能力来考虑，由于市场规模还不大，在行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对集中、公司数目有限的情况下，可以说每家上市公司的内在情况都会被市场所发现。这与目前主板1000多家公司，各研究机构的研究范围具有局限性相比，创业板市场具有更强的市场信息挖掘能力。加之信息披露加强，使得股票价格是在公开信息驱动下的市场性变化，所以，对于创业板的中长线投资者来说，股票价格变化是多方博弈的结果，股票是“白马”的概念，是市场主动接受的过程。

四、对市场联动性的不同考虑

主板和创业板是两个不同的交易场所，同时也是两个不同的股票市场的概念。主板和创业板的关系不能简单地等同为沪市和深市的关系。主板和创业板之间的联动也不是一般的板块联动，而表现为资本市场间的联动。

在创业板上市的公司和在主板上市的公司会在行业属性、产品类型、市场划分等方面有所交叉，从而使两个市场间的股票产生一定程度的板块效应。创业板市场的上市公司成长性比主板上市公司要好，所以应该是创业板市场股票的高价位为主板市场的股票打开上涨空间。然而主板上市公司的业绩变化也会影响到创业板相应公司的股价表现。从而形成明显的主板重业绩、创业板重成长性的市场投资风格，使得处于不同市场的公司间的因素变化彼此得到补充并相互影响。

此外，在创业板上市的公司多处于电子通信、生物医药和新材料等新经济领域，这些领域的股票表现出明显的国际联动性。比如说创业板市场初期仍然是个概念市场。在网络通信日益发达的今天，创业板市场“概念”在国际范围的传导效率是非常高的。因此，领军创业板的NASDAQ市场的投资热点会对国内创业板的投资取向产生非常大的影响。在一定程度上，投资创业板也就是投资一个国际化范围的资本市场，所以投资创业板的投资者需要关注国际经济变化，以判断其对股价的影响情况。

五、市场操作的不同考虑

创业板市场的股票发行方式将以公开网上发行为主。由于公司本身发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模小，使得股票在二级市场上市初期股权相对比较分散。在没有其他金融衍生工具的情况下，股价在二级市场的表现同当前主板市场情况大致相同。有行业背景和公司质量好又受到市场特别关注的股票会出现拉高建仓的盛况。对于一般品种而言，股价会处于长期横盘整理，但每只股票仍然会有一定的市场表现。

要密切关注上市公司关于股权变现的公告，根据创业板规则的相关条款来计算风险投资的变现日期。股份全流通的规则使得上市公司的发起人变现股份对股价短期会有所影响，相对于创业者而言，风险投资对股份变现的要求强烈。以风险投资平均持有上市公司股份为20%来估计，这对创业板市场而言能够形成很大的抛售压力。一旦股份变现期限较集中，那么，相应公司的价格乃至于整个市场都会受到明显的负面影响。此外，创业板市场是提倡创新的市场，未来会有很多新的金融投资品种进入该市场，那时市场情况就会变得非常复杂，投资策略就需要作出相应的调整，尤其是对新的投资理论市场化应用的考虑会显得非常迫切。

第二节 你是否适合参与创业板市场投资

因为在创业板上市的企业多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，所以，从总体上来看，投资者的投资风险要大于主板市场，投资者在决定参与创业板市场交易以前，一定要对自己的风险识别能力和风险承受能力作出审慎的判断，要明白创业板市场的风险特征和创业板上市公司的特性以后再来投资，同时要关注创业板市场的风险提示。一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者。

总之，创业板市场更适合那些具有成熟的投资理念、较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。同时，在创业板市场建设过程中，相关部门对投资者适当性制度的研究和安排十分重视，要求证券公司向投资者充分提示投资风险，把适当的产品卖给适当的消费者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小看板：投资者有必要自设三个门槛

1. 自我教育门槛

因为创业板和主板有很大的不同，无论是在风险和制度方面，还是在上市公司方面，所以投资者在进入创业板之前必须对创业板的相关情况，尤其是对创业板的各种风险有个清楚全面的了解。

2. 资金门槛

投资者进入创业板之前，一定要结合自己的风险承受能力，为自己设置一个资金门槛。比如可以将投入创业板的入市资金控制在自有资金总额的1/3或 1/4 以内。

3. 投资水平门槛

投资者要对自己的投资水平有一个客观的评价，不能盲目乐观。如果对自己的经验能力没有自信，还是考虑不要盲目投资创业板。如果想要在创业板上积累经验的话，就必须控制好自己的资金额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　创业板投资者应注意的风险有哪些

第一节　相对于主板市场，创业板在哪些方面风险更为突出

一、上市公司经营风险

创业板上市公司相对于主板上市的成熟企业而言，虽然已经度过了初创阶段，但此类公司仍然属于成长型企业，盈利模式、市场开拓等都处于初级阶段，经营容易出现大起大落的情况。因此，在首发办法的制定过程中，已经较为充分地考虑上市公司经营的风险，对企业存续期、盈利能力和成长性都作出了相关规定，同时在延长保荐期，加强公司治理结构方面也作出了要求。

二、创业企业的技术风险

创业板的推出，目的是希望支持包括高科技企业在内的中小企业发展壮大，然而高新技术、创新经营模式转化为现实的利润需要特定的过程和环节，特别是对于一些高科技企业而言，其技术风险往往难以为行业外人士识别和判断。监管部门为强化优胜劣汰机制，加强了对创业板公司的退市约束，提出了退市风险提示和交易所制定退市规则的要求。所以，投资者在投资前应该对创业板上市公司的状况进行深入研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、上市公司和中介机构的诚信风险

监管部门对于首发企业的审核属于合规性审核，申报材料的质量由中介机构负责。保荐人、律师、会计师、资产评估等中介机构绝大多数能够勤勉尽责，但也不能认为创业板可以完全杜绝中介机构的风险。当然，这个风险并非创业板所特有。

此外，依照创业板的进入标准，对于创业者而言，创立企业三年就可以挣得亿万身家，一旦判断企业已经被市场高估，他就会产生强大的套现欲。禁售制度只是起到一时的作用而已，创业者只需把“泡沫”维持到成功套现之后，一切便显得悄无声息。

以中小板来看，中小板的企业高管为套现而辞职的大有人在，那么，创业板沦为“套现板”的概率自然更高。

四、创业板公司股价的波动风险

一直以来，在中国股市优秀的公司与优秀的股价通常是两码事。以与创业板类似的中小企业板块为例，一些公司上市当天可以立涨300%，随后股价就一落千丈。对于创业板来说，创业板上市的公司的盘子更小且高度依赖技术——盘子小意味着股价容易被操纵，依赖技术意味着炒作不缺题材，二者一结合便会给投资者留出巨大的想象空间。

举例来说，对于某个股来说，如果某“专家”跳出来说这家公司的技术足以改变人类历史，股价便可立马翻倍；如果又有两位“专家”站出来持反对意见，股价立刻就会腰斩；主板企业炒概念多少需要点财务指标支撑，创业板却有可能纯粹依靠概念定价，最终很可能沦为“概念板”。

五、盲目炒作风险

在创业板设立初期，由于上市公司的数量少、规模小，便于机构炒作，加之投资者一贯的“炒新”行为，短暂的过度“繁荣”现象是不可避免的。如果投资者带有很强的投机心理，试图以小博大的话，必将会承受巨大的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险和心理压力。对于一般投资者而言，由于资金水平有限，还是应该提前打好预防针，防止泡沫破裂带来的巨大损失。

六、创业板上市公司的退市风险

企业的快速成长本身就难以持续，而对于创业板上市的企业来说，市场的波动、技术的更新、团队的离散，再加之创业板的“直接退市”规定，足使创业板上的企业活得小心翼翼。“直接退市”规定指出，即便企业没有出现亏损，只要出现以下情形之一且限期内不能改善的则将启动退市程序：①被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告；②净资产为负；③股票连续 120 个交易日累计成交量低于 100 万股。也就是说，创业板不会出现 ST、* ST 等警示过渡阶段，在主板市场上，无数公司连续亏损却通过买壳、借壳最终重组故事将不会在创业板发生。创业板极有可能成为“退市板”。

说实话，内地创业板的市场化发行、做市商制度、监管水平与中国香港相比仍有差距。

第二节 投资创业板的注意事项有哪些

创业板对于投资者来说是一个全新的市场，上市公司的特点和市场规则安排等都与主板有不同程度的差异，同时市场风险相对来说也要高一些，投资者在入市前不仅需要尽量了解创业板市场的各种风险，还要特别注意以下事项：

（1）审慎参与创业板市场股票投资，投资者入市前必须认真阅读并签署《创业板市场投资风险揭示书》以使投资者认识到自己的风险承受能力，能够根据自己的实际情况进行投资。

（2）监管机构要求券商对投资者风险承受能力进行综合评估，以强化客户管理和服务工作。对此，投资者应积极配合券商的管理，并同时要求证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司详细讲解创业板的知识、交易规则和特殊风险等。

（3）投资者应注意从多种渠道去认识、了解、熟悉创业板的各种相关规则和知识。目前监管部门正积极构建层次丰富、形式多样、覆盖面广的投资者教育体系，力争做到“把风险讲够，把规则讲透”。

（4）一般投资者需要特别注意的内容有：①要懂得见好就收，纵然创业板是一个高收益的市场，也伴随着高风险、高投机，所以一般投资者绝不能贪，能赚则赚，不能赚就及时离场。②在创业板设立的初期，上市公司的数量还很少，规模也很小，难免出现“炒新”的现象。众所周知，炒新蕴藏着极大的风险，随着创业板即将推出，对于一般投资者而言，应避免盲目炒作跟风，弄巧成拙成“炒泥巴”。③牢记“冲动是魔鬼”，创业板上市初期难免出现暂时过度“高亢”，IPO 上市后 PE 值高达几十倍，甚至上百倍的创业板企业预计都可能见到，投资者应该保持冷静的头脑，别让“暴富梦想”变成“包袱噩梦”。

第三节　投资者准入制度是“保护”还是“限制”

很多投资者面对高风险的市场，对“投资者准入制度”作出了不同理解，很多投资者的疑问是：“创业板为什么要建立投资者准入制度？我们普通股民可以买卖创业板股票吗？如果不可以的话，创业板成长的成果只能由资金充裕者占有，这对普通中小投资者而言公平吗？”

其实，投资者准入制度正是出于保护中小散户利益的目的而设立的。创业板的风险和收益的特征与主板情况是不同的。创业板的发行上市条件相对低于主板，相应地，它的风险就大。所以对于以中小散户为主体的投资者结构的市场，必须要设立一定的门槛，并要求投资者有一定的风险识别能力和承受能力。

创业板 IPO 管理办法中规定，创业板市场应当建立与投资者风险承受能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力相适应的投资者准入制度，充分向投资者提示投资风险。

因为创业板的风险和收益的特征不同于主板市场，所以投资者准入制度的设计、要求都要按照创业板的特点来决定。与主板相比，创业板企业普遍规模小、业绩波动幅度大，投资风险相对较高，如果投资者不了解创业板风险、不具备风险承受能力而盲目参与，很可能会遭受不必要的损失，甚至引发种种社会问题。因此，投资者准入制度不仅是出于保护投资者的目的，同时也是为了促进创业板市场的规范发展。

小看板：对即将投资创业板的投资者的两条忠告

（1）要对目标企业所在行业做深入跟踪研究。比如对即将成为创业板宠儿的 IT、生物技术、新材料、新能源企业来说，投资者可以选定一个与自己工作相关或感兴趣的行业长期跟踪。

（2）要适度分散风险。比如新能源行业里有光伏发电、光热利用、生物燃料等不同领域，投资时可以适度分散投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1　含金量最高（最低）的10只创投概念股

创业投资行业不仅拥有良好的历史投资业绩，还具备丰富的创业投资经验、雄厚的资金实力以及质优量多的专案储备资源，这些特点能使其在创业板上市后获得持续的超额回报，投资者可以通过参股创投公司，享净利润分红所带来的投资收益。投资者能够得到比较不错回报的两类公司为：一是该上市公司持有较强创投公司大比例的股权；二是该上市公司直接投资公司或旗下公司具有分拆上市资源。

业内普遍用每千股创投含量来衡量创投概念股的投资价值。这是其中一个参考指标，具体衡量方法是每千股股票中所含有的创投资金。即如果持有一家创投概念上市公司股票，在不考虑创投效率快慢和创投回报高低的前提下，每千股股票所含创投金额越高，带给投资者高回报的可能性越大。另一个参考指标是参股创投公司的参股比例，上市公司中两个指标占比越高的上市公司，从创投公司获利的可能性越大，相反则每千股股票中所含有的创投资金就越少，投资含金量就越低。以此标准筛选出创业板含金量最高（最低）的10家企业，仅供参考，如表1、表2所示。

表1　创投含金量最高的10家企业

上市公司	所处行业	参股创投公司	参股比例（%）	出资额（亿元）	每千股创投含量（元）
大众公用	综合	深圳市创新投资集团有限公司	20	3.07	20.53
钱江水利	公用事业	浙江天堂硅谷创业集团有限公司	27.90	1.44	63.94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

上市公司	所处行业	参股创投公司	参股比例（%）	出资额（亿元）	每千股创投含量（元）
电广传媒	消费品及服务	深圳市达晨创业投资有限公司	100	2.70	42.41
力合股份	综合	珠海清华科技创业投资公司	57.15	0.95	34.31
鲁信高新	综合	山东高新技术投资有限公司	100	20	586.55
紫江企业	原材料	上海紫江创业投资有限公司	98.28	2.90	46.82
ST 东北高	交通运输	二十一世纪科技投资公司	66	2.20	45.8
中科英华	其他制造业	上海科润创业投资有限公司	80	1.20	22.1
ST 安彩	电子元器件	北京安彩科技风险投资	97	1.96	90.17
杉杉股份	消费品及服务	宁波杉杉创业投资有限公司	80	2	37.51

表 2　创投含金量最低的 10 家企业

上市公司	所处行业	参股创投公司	参股比例（%）	出资额（亿元）	每千股创投含量（元）
粤电力 A	电力	浙江省创新投资集团	3.13	0.5	2.71
升华拜克	生物制药	浙江天堂硅谷创业投资	5.33	0.08	2.95
水井坊	饮料	清华科技创业投资	5	0.1	1.33
首钢股份	钢铁	清华紫光创业投资公司	8	0.2	1.66
燕京啤酒	饮料	清华紫光创业投资公司	8	0.2	1.14
东方集团	贸易	浙江天堂硅谷创业投资	6.38	0.1	1.18
小商品城	零售	浙江天堂硅谷创业投资	6.38	0.1	0.54
烟台万华	化学原料	红塔创新投资股份	5	0.2	0.78
特变电工	电气机械	清华科技创业投资	5	0.1	0.32
云南白药	医药	红塔创新投资股份	2.50	0.1	0.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 2　部分申报创业板上市企业一览表

企业名称	行　业	主营业务
爱尔眼科	眼科医疗	专业连锁眼科医院，致力于眼健康事业，提高人类视觉质量
宝通带业	橡胶管带	专业生产各类高强力橡胶输送带
超图软件	软件	从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务
湖南中科	高新技术企业	冶金电磁搅拌成套设备的研发与销售
朗科科技	高新技术企业	闪存盘及闪存应用领域产品
胜景山河	食品饮料	专业化、高科技生物酿造黄酒的大型现代化股份制企业
天元网络	高新技术企业	专门从事网络管理和 OSS
同花顺	计算机软件	证券、股票、财经软件
广东佳隆	食品	味精、鸡精、其他调味品
杭州宋城	旅游休闲	多元化的大型休闲社区
金龙机电	机电	生产 JM 系列各类三相异步电机、JL 系列铝壳三相异步电机、欧洲及美国的高效率电机和各类特种特殊三、单相电机及各类中高压电机
赛轮股份	制造	轮胎
特锐德电气	电气	220kV 及以下的变配电设备的设计、制造并提供相关的技术服务
同大海岛	制造	超纤、服装面料、鞋材、箱包革、基布、手套革、超细纤维、裁条、人造革
三英焊业	高新技术	药芯焊丝、成套药芯焊丝生产线、环保型实心焊丝、新材料技术及产品的开发、技术服务
华晶金刚石	超硬材料	主导产品为人造金刚石单晶和大腔体合成人造金刚石专用设备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	行业	主营业务
汉威电子	高新技术	气体检测报警器
莱美药业	医药	集科研、生产、销售于一体的高新技术医药企业
西安宝德	高新技术	专业从事石油、煤炭、冶金、专用设备、新能源等自动化设备的研发、制造及系统成套
红日药业	医药	集科研、开发、生产、销售为一体，在市场经济体制下良好运营的制药企业
江西恒大高新	工业设备	从事防磨抗蚀等新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术服务
深圳华测	高新技术	主要从事仪器仪表、测试工具设备、电子产品的技术、制造及营销、国内贸易以及货物、技术进出口业务
佳创视讯	高科技	数字电视
华力创通	高新技术	提供嵌入式实时系统开发技术，机电系统设计自动化与电子样机技术、视景仿真等各类仿真技术，计算机网络系统集成等的解决方案
嘉寓门窗幕墙	制造	建筑节能门窗、幕墙生产
新疆德蓝	高新技术	水处理技术的研发、工程项目服务、建筑工程施工等
三川水表	生产	水表
35 互联	互联网	为社会各界提供专业的企业邮局、虚拟主机、网站建设、办公自动化平台、域名注册等服务
欧比特	高科技	专业从事嵌入式集成电路和控制模块产品的研发、设计、生产和销售的高科技企业
华谊嘉信	整合营销顾问	中国地区最优秀的线下整合营销企业之一
明月集团	高新技术	从事海藻综合加工和糖醇生产
海利尔药业	农药	主要从事各类新农药的研制、开发、生产与销售
海信信芯科技	高科技	数字电视芯片
华龙制药	医药	集科研、生产、销售为一体的现代化制药企业
天禧牧业	饲料、养鸡	集饲料加工、种鸡饲养、雏鸡孵化、屠宰加工及熟食加工为一体的综合性畜牧生产企业
江苏金通灵风机	制造	专业从事大型特种工业鼓风机制造、经营的企业
吉锐触摸	制造	玻璃、触摸屏、显示器、触摸显示器
桑莱特	生产	专业从事防雷接地产品研发、生产、销售、方案设计、工程施工、技术咨询等一体化运作的股份制企业
迈克科技	—	—
明天精化	精细化工	专业从事精细化工产品研制、开发、生产、销售，前身是明天化工有限责任公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	行业	主营业务
惊雷科技	金属材料	以金属复合板为主导产业，具有较长产品链
银河磁体	新型复合材料	专业生产各类黏结磁体，产品广泛应用于硬盘驱动器、光盘驱动器、DVD 主轴电机、步进电机、直流电机、无刷电机、启动电机等
四川光友	薯类深加工、食品	国家级农业产业化重点龙头企业
佳豪船舶	高新技术	是具有一定规模的科技型民营股份制船舶设计科研单位
金蝶中间件	中间件软件	在 Java 系统核心技术领域有很强实力
慧点科技	软件	国内最大的企业信息化解决方案厂商之一
上海海鼎	电子商务/物流解决方案	国内一流的物流/电子商务软件提供商
亚德科技	软件	中国教育业最成功的系统集成商之一
永兴元	软件	国内最大保险、电子政务软件开发商之一
茁壮网络	数字电视软件	是目前中国数字电视产业中技术最强、规模最大的数字电视业务平台及应用开发服务提供商
银博科技	企业网络服务	在行业软件开发、综合系统集成领域实力较强
新中大	高端管理软件	是互联网时代中高端管理软件领导厂商
远东化工	化肥	是一家集化工研发与服务、工程设计与咨询、设备制造与安装调试和化肥生产为一体的高科技集团
能之光新材料	高新技术	是一家专业从事新材料研发与生产的国家高新技术企业
亿利达风机	空调风机、工程风机	是目前国内规模最大的空调风机、工程风机生产企业之一
向日葵光能	光伏能源	是一家集研发、生产、销售大规格高效晶体硅太阳能电池的省级高新技术企业
华谊兄弟	影视	从事电影的制作、发行及衍生业务；电视剧的制作、发行及衍生业务；艺人经纪服务及相关服务业务
乐普医疗	医疗设备	专业从事介入医疗器械产品的研发、生产和销售
立思辰	信息系统外包服务提供商	提供包括文件管理外包服务、视音频管理外包服务在内的办公信息系统解决方案和服务
大禹节水	农业	农业节水灌溉产品
北陆药业	医药	是一家从事医药研发、生产、销售多元化于一体的生物制药高新技术企业
国腾电子	电子技术/半导体	设计、开发和销售高性能、高可靠性的射频、基带、视频图像处理和频率合成器产品及整体应用方案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	行业	主营业务
碧水源	水处理	专业从事污水处理和资源化应用的高科技公司
江通动画	动漫	专业从事动画片出品、制作、版权贸易、衍生产品开发与销售的综合性文化企业
银泰科技	新能源	从事阀控式密封铅酸蓄电池及智能化新能源系统的研发、生产、销售和服务
中元华电	电力	专门从事电力系统自动化相关产品研发、生产、销售和服务的高新技术企业
回天胶业	胶粘剂	专业从事胶粘剂和化学品的研发、生产和销售
华旗资讯	数码	计算机外设、存储、数码、网络、新事业五大业务群组
上海麦杰	软件开发	致力于实时数据库及电力企业生产信息化管理软件开发的高科技企业
冠昊生物	生物医学	专业从事医用植入器械研发、生产和销售的高科技企业，致力于为人类提供更多的高科技再造生物技术和产品
吉峰农机	农机销售连锁	农业装备、载货汽车、农用中小型工程机械、通用机电产品四大类农村机电产品
北京探路者	体育用品销售	专业从事户外用品研发、设计、生产与销售的高新技术企业
江苏交通规划设计院	研究	主要从事道路、桥梁、隧道、轨道交通、港口、航道、船闸、工业与民用建筑、环境、景观、智能交通的规划、勘察、设计、咨询、科研、试验检测、监理和项目管理
瑞斯康达	光纤宽带	专注于光纤宽带接入领域，致力于光纤技术、以太网技术及宽带接入技术的融合
安科生物	生物医药	专业研制生产基因工程药物的国家高新技术企业
好百年	家居连锁	公司是一个主要以家居零售为主的大型连锁机构
泰德煤网	供应链管理	是目前中国最大规模的煤炭流通服务企业之一
安徽荃银	育种	集各类农作物种子科研、生产、加工、国内外营销等业务于一体的综合性农业高科技企业
云南沃森	疫苗研发	专业从事疫苗研发、生产和营销的现代生物科技企业
天源迪科计算机	软件	公司长期致力于自主创新的软件开发，为政府和电信企业提供最佳的管理信息系统解决方案，是国内领先的软件产品和服务供应商
海联讯科技	IT	以电力企业自动化、信息化为主营业务，是一个集系统集成、IT服务于一体的高新技术企业
新宙邦电子	高新技术	专业从事新型电子化学品的研究和生产的高新技术企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

企业名称	行业	主营业务
中青宝网	网络游戏	是一家具有自主研发、运营能力、代理能力的专业化网络游戏公司
永达电子	电子	专注于信息安全保障先进技术研发，以提供先进的信息（网络）安全保障技术、产品、服务著称于业界
卓宝科技	建筑防水材料	是以建筑防水材料及屋面虹吸雨水排放系统的研发、生产、防水设计、服务为一体的高科技企业
赛为智能	高新技术	公司主要从事城市轨道交通智能化系统、高速铁路信息化数字化系统、建筑智能化系统的可行性研究、方案设计、项目实施等一系列服务
中航健身会	服务业	一家集时尚健身、美容、高级 SPA、主题纤体为一体的大型“Wellness”生活方式会所
桑乐金	服务业	专注于家用桑拿设备研发、制造、销售的外向型高新技术企业
安得物流	物流	系国内最早开展现代物流集成化管理、以现代物流理念运作的第三方物流企业之一
北陆药业	医药	是一家从事医药研发、生产、销售多元化于一体的生物制药高新技术企业

注：以上企业名单系新浪财经据《东方早报》、《第一财经日报》、经济观察网、人民网、中国新闻网、《深圳商报》、《经济视点报》、《齐鲁晚报》、《潇湘晨报》、《楚天都市报》、《北京商报》等媒体报道信息整理，其余信息系新浪财经据企业官方网站披露整理。新浪财经不保证以上信息的真实性，并且会与实时的更新情况有出入。

资料来源：http：//finance. sina. com. cn/stock/cybspsbmd/index. shtml

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHUANGYEBAN CHAOGU YIDIANTONG

创业板炒股一点通 第2版

责任编辑>张 艳
封面设计>刘艳南

带你揭开创业板神秘面纱

教你如何一打就中

让投资少些盲目、多点理性

投资不投机——**巴菲特**

我从来不在我不懂的事情上投入大量的金钱——**彼得·林奇**

时机可能不能决定所有事情，但时机可以决定许多事情——**美国共同基金之父 罗伊·纽伯格**

决不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱——**环球旅行投资家 吉姆·罗杰斯**

ISBN 978-7-5096-2847-8



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：39.00元